

Informe de Revisión Limitada

TELEFÓNICA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados e
Informe de Gestión Intermedio Consolidado
correspondientes al periodo de seis meses terminado el
30 de junio de 2013

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS

A los Accionistas de
Telefónica, S.A., por encargo de la Dirección

1. Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Telefónica, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2013 y la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado, así como las notas explicativas condensadas, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la elaboración de información financiera intermedia condensada, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

2. Nuestra revisión se ha realizado de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la formulación de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión limitada es sustancialmente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

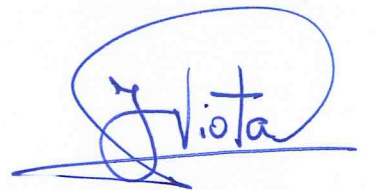
3. Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios.

4. Sin que afecte a nuestra conclusión, llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 2 de las notas explicativas condensadas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012.

5. El informe de gestión intermedio consolidado adjunto correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

6. Este informe ha sido preparado a petición de la Dirección de Telefónica, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, desarrollado por el Real Decreto 1362/2007.

ERNST & YOUNG, S.L.



Ignacio Viota del Corte

24 de julio de 2013

PRIMER SEMESTRE DE 2013

GRUPO TELEFÓNICA

Estados financieros intermedios condensados consolidados (cuentas anuales resumidas consolidadas) e informe de gestión intermedio consolidado correspondientes al primer semestre del ejercicio 2013

Índice

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS.....	3
CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS	4
ESTADOS DE RESULTADOS GLOBALES CONSOLIDADOS	5
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS	6
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS.....	7
Nota 1. Introducción e información general.....	8
Nota 2. Bases de presentación.....	8
Nota 3. Comparación de la información	9
Nota 4. Normas de valoración.....	11
Nota 5. Información financiera por segmentos	13
Nota 6. Combinaciones de negocio.....	16
Nota 7. Intangibles, inmovilizado material y fondo de comercio	16
Nota 8. Partes Vinculadas	16
Nota 9. Movimientos del patrimonio neto y retribución al accionista	20
Nota 10. Activos y pasivos financieros	22
Nota 11. Evolución de la plantilla media del Grupo.....	29
Nota 12. Impuesto sobre beneficios	29
Nota 13. Otra información	29
Nota 14. Acontecimientos posteriores	31
Anexo I. Variaciones del perímetro de consolidación.....	32
Informe de Gestión Intermedio Consolidado	33
Resultados Consolidados	33
Información sobre riesgos e incertidumbres.....	39
Resultados por unidades de negocio	48

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Millones de euros	Nota	NO AUDITADO 30/06/2013	AUDITADO 31/12/2012
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		97.624	104.177
Intangibles	7	20.532	22.078
Fondo de comercio	7	26.600	27.963
Inmovilizado material	7	32.461	35.019
Propiedades de inversión		3	2
Inversiones puestas en equivalencia	8	2.523	2.468
Activos financieros no corrientes	10	8.041	9.339
Activos por impuestos diferidos		7.464	7.308
B) ACTIVOS CORRIENTES		23.560	25.596
Existencias		1.069	1.188
Deudores y otras cuentas a cobrar		10.264	10.711
Activos financieros corrientes	10	1.973	1.872
Administraciones Públicas deudoras		1.549	1.828
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	7.740	9.847
Activos no corrientes mantenidos para la venta	3	965	150
TOTAL ACTIVOS (A + B)		121.184	129.773
A) PATRIMONIO NETO		25.079	27.661
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante		18.621	20.461
Patrimonio neto atribuible a intereses minoritarios		6.458	7.200
B) PASIVOS NO CORRIENTES		66.750	70.601
Deuda financiera a largo plazo	10	53.355	56.608
Acreedores y otras cuentas a pagar a largo plazo		1.791	2.141
Pasivos por impuestos diferidos		4.909	4.788
Provisiones a largo plazo		6.695	7.064
C) PASIVOS CORRIENTES		29.355	31.511
Deuda financiera a corto plazo	10	9.323	10.245
Acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo		16.193	17.089
Administraciones Públicas acreedoras		2.108	2.522
Provisiones a corto plazo		1.597	1.651
Pasivos asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta	3	134	4
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		121.184	129.773

Las Notas condensadas 1 a 14 y el Anexo I forman parte integrante de estos estados de situación financiera consolidados.

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS

Millones de euros	Nota	Enero-junio	Enero-junio
		(*) 2013	(*) 2012
Ventas y prestación de servicios	5	28.563	30.980
Otros ingresos		805	916
Aprovisionamientos		(8.441)	(9.060)
Gastos de personal		(3.699)	(4.377)
Otros gastos		(7.807)	(8.028)
Resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)	5	9.421	10.431
Amortizaciones	5 y 7	(5.105)	(5.131)
Resultado operativo	5	4.316	5.300
Participación en resultados de inversiones puestas en equivalencia	8	28	(498)
Ingresos financieros		441	442
Diferencias positivas de cambio		1.411	2.070
Gastos financieros		(1.778)	(1.991)
Diferencias negativas de cambio		(1.473)	(2.106)
Resultado financiero neto		(1.399)	(1.585)
Resultado antes de impuestos procedente de las operaciones continuadas		2.945	3.217
Impuesto sobre beneficios		(751)	(960)
Resultado del periodo procedente de las operaciones continuadas		2.194	2.257
Resultado después de impuestos procedente de las operaciones en discontinuación		-	-
Resultado del periodo		2.194	2.257
Resultado del periodo atribuido a los intereses minoritarios		(138)	(182)
Resultado del periodo atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		2.056	2.075
Resultado por acción, básico y diluido, atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante (euros)		0,46	0,46

(*) Datos no auditados

Las Notas condensadas 1 a 14 y el Anexo I forman parte integrante de estas cuentas de resultados consolidadas.

ESTADOS DE RESULTADOS GLOBALES CONSOLIDADOS

	Enero-junio (*)	Enero-junio (*)
Millones de euros	2013	2012
Resultado del periodo	2.194	2.257
Ganancias (pérdidas) en la valoración de inversiones financieras disponibles para la venta	(30)	(51)
Efecto impositivo	9	16
Reclasificación de (ganancias) pérdidas incluidas en la cuenta de resultados	47	(1)
Efecto impositivo	(14)	-
	12	(36)
Ganancias (pérdidas) procedentes de coberturas	376	(538)
Efecto impositivo	(111)	175
Reclasificación de (ganancias) pérdidas incluidas en la cuenta de resultados	43	8
Efecto impositivo	(13)	(3)
	295	(358)
Participación en ganancias (pérdidas) imputadas directamente al patrimonio neto (asociadas y otros)	(17)	(10)
Efecto impositivo	4	5
	(13)	(5)
Diferencias de conversión	(3.180)	(596)
Total otro resultado global que será imputado a resultados en periodos posteriores	(2.886)	(995)
Ganancias y pérdidas actuariales y efecto del límite del activo por planes de prestación definida	27	(29)
Efecto impositivo	(7)	10
	20	(19)
Total otro resultado global que no será imputado a resultados en periodos posteriores	20	(19)
Total resultado global consolidado del periodo	(672)	1.243
Atribuibles a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	(499)	1.422
Intereses minoritarios	(173)	(179)
	(672)	1.243

(*) Datos no auditados

Las Notas condensadas 1 a 14 y el Anexo I forman parte integrante de estos estados de resultados globales consolidados.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS

Millones de euros	Atribuible a la Sociedad dominante										Total	Atribuible a intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
	Capital Social	Prima de emisión	Reserva Legal	Reserva de Revalorización	Instrumentos de patrimonio propios	Ganancias acumuladas	Disponibles para la venta	Coberturas	Asociadas y Otros	Diferencias de conversión			
Saldo al 31 de diciembre de 2012	4.551	460	984	116	(788)	19.453	36	(715)	(7)	(3.629)	20.461	7.200	27.661
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	2.056	-	-	-	-	2.056	138	2.194
Otro resultado global del periodo	-	-	-	-	-	27	12	295	(13)	(2.876)	(2.555)	(311)	(2.866)
Total resultado global del periodo	-	-	-	-	-	2.083	12	295	(13)	(2.876)	(499)	(173)	(672)
Distribución de dividendos (Nota 9)	-	-	-	-	-	(1.585)	-	-	-	-	(1.585)	(550)	(2.135)
Variación neta de instrumentos de patrimonio propio	-	-	-	-	326	(87)	-	-	-	-	239	-	239
Otros movimientos	-	-	-	-	-	5	-	-	-	-	5	(19)	(14)
Saldo al 30 de junio de 2013 (*)	4.551	460	984	116	(462)	19.869	48	(420)	(20)	(6.505)	18.621	6.458	25.079

Millones de euros	Atribuible a la Sociedad dominante										Total	Atribuible a intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
	Capital Social	Prima de emisión	Reserva Legal	Reserva de Revalorización	Instrumentos de patrimonio propios	Ganancias acumuladas	Disponibles para la venta	Coberturas	Asociadas y Otros	Diferencias de conversión			
Saldo al 31 de diciembre de 2011	4.564	460	984	126	(1.782)	19.248	38	154	7	(2.163)	21.636	5.747	27.383
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	2.075	-	-	-	-	2.075	182	2.257
Otro resultado global del periodo	-	-	-	-	-	(19)	(36)	(358)	(5)	(235)	(653)	(361)	(1.014)
Total resultado global del periodo	-	-	-	-	-	2.056	(36)	(358)	(5)	(235)	1.422	(179)	1.243
Distribución de dividendos (Nota 9)	71	-	-	-	-	(2.907)	-	-	-	-	(2.836)	(311)	(3.147)
Variación neta de instrumentos de patrimonio propio	-	-	-	-	(680)	-	-	-	-	-	(680)	-	(680)
Compras y ventas de participaciones minoritarias y combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	1.798	-	1	-	(188)	1.611	(139)	1.472
Reducción de capital	(84)	-	-	-	1.321	(1.237)	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	(453)	-	-	-	-	(453)	208	(245)
Saldo al 30 de junio de 2012 (*)	4.551	460	984	126	(1.141)	18.505	2	(203)	2	(2.586)	20.700	5.326	26.026

(*) Datos no auditados.

Las Notas condensadas 1 a 14 y el Anexo I forman parte integrante de estos estados de cambios en el patrimonio neto consolidados.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

	Enero-junio (*)	Enero-junio (*)
Millones de euros	2013	2012
Cobros de explotación	35.203	37.965
Pagos a proveedores por gastos y pagos de personal	(26.413)	(29.004)
Cobro de dividendos	37	66
Pagos por intereses y otros gastos financieros	(1.550)	(1.929)
Pagos por impuestos	(878)	(717)
Flujo de efectivo neto procedente de las operaciones	6.399	6.381
Cobros procedentes de desinversiones materiales e intangibles	365	302
Pagos por inversiones materiales e intangibles	(5.414)	(5.158)
Cobros por desinversiones en empresas, netos de efectivo y equivalentes enajenados	164	60
Pagos por inversiones en empresas, netos de efectivo y equivalentes adquiridos	(17)	(26)
Cobros procedentes de inversiones financieras no incluidas en equivalentes de efectivo	9	29
Pagos procedentes de inversiones financieras no incluidas en equivalentes de efectivo	(220)	(602)
Pagos netos procedentes de excedentes de tesorería no incluidos en equivalentes de efectivo	(209)	(361)
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de inversión	(5.322)	(5.756)
Pagos por dividendos	(256)	(2.909)
Operaciones con los accionistas	258	(826)
Emisiones de obligaciones y bonos	4.658	2.505
Cobros por préstamos, créditos y pagarés	2.413	4.689
Amortización de obligaciones y bonos	(4.925)	(1.624)
Pagos por amortización de préstamos, créditos y pagarés	(4.376)	(2.620)
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiación	(2.228)	(785)
Efecto del tipo de cambio en cobros y pagos	(935)	28
Efecto de cambios en métodos de consolidación y otros efectos no monetarios	(21)	-
Variación neta en efectivo y equivalentes durante el periodo	(2.107)	(132)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	9.847	4.135
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	7.740	4.003
Reconciliación de efectivo y equivalentes de efectivo con estado de situación financiera		
SALDO AL INICIO DEL PERIODO	9.847	4.135
Efectivo en caja y bancos	7.973	3.411
Otros equivalentes de efectivo	1.874	724
SALDO AL FINAL DEL PERIODO	7.740	4.003
Efectivo en caja y bancos	6.562	3.525
Otros equivalentes de efectivo	1.178	478

(*) Datos no auditados

Las Notas condensadas 1 a 14 y el Anexo I forman parte integrante de estos estados de flujos de efectivo consolidados.

Telefónica, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo Telefónica

Notas explicativas condensadas a los estados financieros intermedios condensados consolidados (cuentas anuales resumidas consolidadas) correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013

Nota 1. Introducción e información general

Telefónica, S.A. y sus sociedades filiales y participadas constituyen un Grupo integrado de empresas que desarrollan su actividad, de modo principal, en los sectores de telecomunicaciones y servicios digitales (en adelante Grupo Telefónica o el Grupo, indistintamente).

La sociedad matriz dominante de dicho Grupo de empresas es Telefónica, S.A. (en adelante, Telefónica, la Sociedad o la Compañía, indistintamente), una compañía mercantil anónima, constituida por tiempo indefinido el día 19 de abril de 1924, teniendo su domicilio social en Madrid (España), calle Gran Vía, número 28.

En la página "web" www.telefonica.com se encuentra información más amplia sobre todos los sectores y productos en los que el Grupo realiza su actividad, así como de su esquema organizativo.

La actividad desarrollada por gran parte de las sociedades que componen el Grupo Telefónica se encuentra regulada por distinta normativa, que requiere, en determinadas circunstancias, la necesidad de obtener autorizaciones, concesiones o licencias para la prestación de los distintos servicios. Asimismo, determinados servicios de telefonía fija y móvil se llevan a cabo en régimen de tarifas y precios regulados.

Nota 2. Bases de presentación

Los estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 (en adelante estados financieros intermedios) han sido preparados de acuerdo con lo dispuesto en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 sobre Información Financiera Intermedia y conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre y, por tanto, no incluyen toda la información y desgloses adicionales requeridos en la elaboración de unos estados financieros consolidados anuales completos, por lo que deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 para su correcta interpretación.

Los presentes estados financieros intermedios han sido formulados por el Consejo de Administración en su reunión mantenida el 24 de julio de 2013.

Las cifras incluidas en los presentes estados financieros intermedios están expresadas en millones de euros, salvo indicación en contrario, y por tanto son susceptibles de redondeos.

Nota 3. Comparación de la información

La comparación de los estados financieros intermedios está referida a periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012, excepto el estado de situación financiera consolidado que compara el de 30 de junio de 2013 con el de 31 de diciembre de 2012.

Las principales variaciones del perímetro de consolidación se recogen en el Anexo I.

Con respecto a la estacionalidad, la serie histórica de los resultados consolidados no indica que las operaciones del Grupo, en su conjunto, estén sujetas a variaciones significativas entre el primer y el segundo semestre del ejercicio.

A continuación se describen los principales acontecimientos que deben ser considerados para la comparación de la información semestral consolidada del 30 de junio de 2013.

Ejercicio 2013

a) Devaluación del bolívar venezolano

El 8 de febrero de 2013 se produjo la devaluación del bolívar venezolano de 4,3 bolívares fuertes por dólar estadounidense, a 6,3 bolívares fuertes por dólar estadounidense.

El nuevo tipo de cambio de 6,3 bolívares fuertes por cada dólar estadounidense es utilizado a partir de 2013 en la conversión de la información financiera de las filiales de Venezuela. Los principales impactos a considerar en el ejercicio 2013 son los siguientes:

- La disminución de los activos netos del Grupo Telefónica en Venezuela como consecuencia de la conversión a euros al nuevo tipo cambiario con contrapartida en el patrimonio del Grupo, por un importe aproximado de 1.000 millones de euros, tomando como base los activos netos al 31 de diciembre de 2012.
- Como parte de la disminución citada en el párrafo anterior, se ha producido una reducción del contravalor en euros de los activos financieros netos denominados en bolívares fuertes, por un importe aproximado de 873 millones de euros, considerando el saldo existente al 31 de diciembre de 2012.

Los resultados y los flujos de efectivo procedentes de Venezuela son convertidos al nuevo tipo de cambio devaluado a partir del 1 de enero de 2013.

b) Acuerdo para la venta de la participación en Irlanda

El 24 de junio de 2013 Telefónica, S.A. alcanzó un acuerdo con el Grupo Hutchison Whampoa para la desinversión total de la participación del Grupo Telefónica en el capital social de Telefónica Ireland, Ltd.

El importe de la compraventa es de 850 millones de euros, incluyendo un pago inicial en metálico de 780 millones de euros en la fecha de cierre de la transacción más un pago aplazado adicional de 70 millones de euros, que será satisfecho en base al cumplimiento de los objetivos financieros acordados.

La transacción está sujeta, entre otras condiciones, a la obtención de las pertinentes autorizaciones de las autoridades de competencia.

En el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2013, se han clasificado los activos y pasivos consolidados sujetos a esta transacción en los epígrafes "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta", respectivamente. El

impacto de esta operación en la cuenta de resultados no es significativo en el conjunto de los estados financieros intermedios.

Ejercicio 2012

a) Acuerdo para la reorganización societaria de los negocios de telefonía fija y móvil en Colombia

En abril de 2012 Telefónica Móviles Colombia, S.A. (participada al 100% por el Grupo Telefónica), el Gobierno de la Nación Colombiana (en adelante La Nación) y Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP (participada al 52% por el Grupo Telefónica y en un 48% por la Nación) firmaron un acuerdo para la reorganización de sus negocios de telefonía fija y móvil en Colombia, en virtud del cual se incluyeron los siguientes compromisos:

- La fusión de las compañías Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP y Telefónica Móviles Colombia, S.A.
- La asunción por parte de La Nación de un 48% de las obligaciones de pago no vencidas de Colombia de Telecomunicaciones, S.A. ESP frente al Patrimonio Autónomo Receptor de Activos de la Empresa Nacional de Telecomunicaciones (PARAPAT).
- Extender por seis años, hasta 2028, las obligaciones de pago restantes no vencidas de Colombia de Telecomunicaciones, S.A. ESP frente al PARAPAT.

Una vez culminado el acuerdo el 29 de junio de 2012 con la fusión de las compañías Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP y Telefónica Móviles Colombia, S.A., el Grupo Telefónica pasó a tener el 70% de la nueva compañía resultante y La Nación el 30% restante, de acuerdo a las valoraciones de las compañías utilizadas para fijar dichas participaciones. Asimismo se estableció un acuerdo mediante el cual La Nación recibirá entre un 1% y un 3% adicional del capital social de la nueva compañía en el año 2015, en función de la evolución de sus resultados, considerando el período comprendido entre 2011 y 2014.

Como resultado del cumplimiento de los acuerdos descritos, la deuda del Grupo Telefónica se minoró en un importe equivalente a 1.499 millones de euros, una vez considerados los costes de la operación.

Los impactos correspondientes a esta operación aparecen recogidos en el ejercicio 2012 como un incremento en el epígrafe "Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante", por importe de 1.611 millones de euros, y una minoración en el epígrafe "Patrimonio neto atribuible a intereses minoritarios", por importe de 116 millones de euros.

b) Oferta Pública de Venta de Acciones de Telefónica Deutschland Holding, A.G.

El 29 de octubre de 2012 se culminó la oferta pública de venta de acciones de la filial Telefónica Deutschland Holding, A.G. El precio de colocación de las acciones se fijó en 5,60 euros por título. El total de la colocación ascendió a 258.750.000 acciones, correspondientes a un 23,17% del capital social de Telefónica Deutschland Holding, A.G.

Las acciones de Telefónica Deutschland Holding, A.G. comenzaron a cotizar en el mercado bursátil de Fráncfort (Prime Standard of the Frankfurt Stock Exchange) el día 30 de octubre de 2012.

c) Venta de la inversión en el negocio de CRM Atento

El 12 de diciembre de 2012 se completó la transacción relativa a la venta a un grupo de compañías controladas por Bain Capital, del negocio de Telefónica de *Customer Relationship Management* (CRM) Atento, por lo que los resultados del primer semestre de 2013 ya no recogen las operaciones de las compañías enajenadas.

d) Corrección del valor de la inversión en Telecom Italia

En el primer semestre del ejercicio 2012 destaca el ajuste de valor que la compañía Telco, S.p.A. realizó sobre su participación en Telecom Italia, S.p.A. hasta 1,5 euros por acción que supuso un impacto negativo en el epígrafe de "Participación en resultados de inversiones puestas en equivalencia" por importe de 481 millones de euros, que a su vez suponen una reducción del resultado del semestre atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante de 337 millones de euros, neto de su correspondiente efecto fiscal (Nota 8).

Nota 4. Normas de valoración

Las políticas contables adoptadas para la preparación de los estados financieros intermedios correspondientes al semestre terminado el 30 de junio de 2013 son las mismas que las seguidas para la elaboración de los estados financieros consolidados anuales del ejercicio 2012, excepto por la aplicación, con fecha 1 de enero de 2013, de las siguientes normas, interpretaciones y modificaciones a normas publicadas por el IASB (International Accounting Standards Board) y por el Comité de Interpretaciones NIIF (IFRIC Interpretations Committee), y aprobadas por la Unión Europea para su aplicación en Europa:

- NIIF 10 Estados Financieros Consolidados

Esta norma establece un modelo único de control aplicable a todas las entidades, incluidas las entidades de propósito especial. Los cambios introducidos por NIIF 10 exigen la aplicación de juicio de la Dirección para determinar qué entidades son controladas y por tanto deben ser consolidadas. La aplicación de esta norma no ha tenido un impacto significativo sobre la definición del perímetro de consolidación del Grupo.

- NIIF 11 Acuerdos Conjuntos

NIIF 11 establece los principios contables a ser aplicados por las partes de un acuerdo conjunto, definiendo el control conjunto como el acuerdo, contraído contractualmente, de compartir el control sobre un contrato, que sólo ocurre si las decisiones relativas a las actividades relevantes requieren la unanimidad de todas las partes. Esta norma elimina la opción que permitía consolidar las entidades bajo control conjunto por integración proporcional. De acuerdo con la nueva norma, los acuerdos conjuntos que cumplen la definición de negocio conjunto deben ser consolidados utilizando el procedimiento de la puesta en equivalencia, mientras que los que cumplen la definición de operación conjunta se consolidan con el método de integración proporcional. Los nuevos criterios se han aplicado retroactivamente a todos los acuerdos conjuntos vivos a la fecha de adopción inicial. La aplicación de esta norma ha modificado el método de consolidación de determinados acuerdos conjuntos, aunque ello no ha tenido impacto significativo sobre la posición financiera ni sobre los resultados del Grupo.

- NIIF 12 Información a Revelar sobre Intereses en Otras Entidades

NIIF 12 recoge la información a revelar referida a los intereses en filiales, asociadas, acuerdos conjuntos y entidades estructuradas no consolidadas, e incorpora una serie de desgloses obligatorios nuevos. La aplicación de esta norma no ha tenido impacto en los desgloses incluidos en los estados financieros intermedios.

- NIIF 13 Medición del Valor Razonable

NIIF 13 define el concepto de valor razonable, fija un marco de criterios generales para su determinación y establece una serie de desgloses obligatorios sobre el uso de valoraciones a valor razonable. La aplicación de esta norma ha supuesto la inclusión de determinados desgloses sobre la valoración de instrumentos financieros en los estados financieros intermedios.

- NIC 19 revisada Beneficios a los Empleados

NIC 19 revisada establece los criterios de registro contable e información a revelar en relación con las prestaciones a empleados. Los cambios que introduce incluyen modificaciones fundamentales, como el concepto del rendimiento esperado de los activos afectos al plan, así como otras enmiendas menores consistentes en aclaraciones y cambios de redacción. La aplicación de esta norma revisada no ha tenido un impacto significativo sobre la posición financiera ni sobre los resultados del Grupo.

- NIC 28 revisada Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

Esta norma revisada prescribe el tratamiento contable de las inversiones en asociadas y fija los criterios de aplicación del procedimiento de puesta en equivalencia en la consolidación de asociadas y negocios conjuntos. Asimismo, define el concepto de influencia significativa y el procedimiento de la puesta en equivalencia que debe ser aplicado por todas las entidades que formen parte de un negocio conjunto o ejerzan influencia significativa sobre una participada. La aplicación de esta norma revisada no ha tenido un impacto significativo sobre la posición financiera ni sobre los resultados del Grupo.

- Enmiendas a la NIC 1 Presentación de partidas del otro resultado global

Las enmiendas mejoran la coherencia y claridad en la presentación de partidas de otro resultado global, exigiendo la agrupación de las mismas en función de si son susceptibles de ser reclasificadas ("recicladas") a resultados en un momento posterior o no. Las enmiendas no alteran la opción de presentar las partidas brutas o netas de su efecto fiscal. Sin embargo, establecen que cuando los importes se presenten antes de impuestos, el efecto fiscal asociado a los dos grupos de partidas de otro resultado global (las que pueden ser "recicladas" en el futuro y las que nunca lo serán) se mostrará separadamente. La aplicación de esta enmienda ha modificado la estructura de presentación de las partidas de otro resultado global en los estados financieros intermedios.

- Enmiendas a la NIIF 7 Información a Revelar – Compensación de activos y pasivos financieros

Las modificaciones imponen la obligación de revelar información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los efectos de los acuerdos de compensación, y otros similares, sobre la posición financiera de la entidad. Los nuevos desgloses son obligatorios en relación con todos los instrumentos financieros reconocidos que hayan sido neteados de acuerdo con la NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación. También se aplican a los instrumentos financieros reconocidos que estén sujetos a un acuerdo marco de compensación o similar, independientemente de si han sido neteados o no. La aplicación de estas enmiendas no ha tenido impacto en los desgloses incluidos en los estados financieros intermedios.

- Mejoras a las NIIF Ciclo 2009 – 2011 (mayo 2012)

Este texto introduce una serie de mejoras a las NIIF vigentes, fundamentalmente para eliminar inconsistencias y clarificar la redacción de algunas de estas normas. Estas mejoras no han tenido impacto en los resultados ni en la posición financiera del Grupo.

Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF) no efectivas a 30 de junio de 2013

A la fecha de publicación de estos estados financieros intermedios, las siguientes NIIF, Enmiendas e Interpretaciones del CINIIF habían sido publicadas pero no eran de aplicación obligatoria:

Normas, Enmiendas a Normas e Interpretaciones		Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9	<i>Instrumentos Financieros</i>	1 de enero de 2015
Enmiendas a la NIIF 7	<i>Información a Revelar – Desgloses en la transición a NIIF 9</i>	1 de enero de 2015
Enmiendas a las NIIF 10, 12 y NIC 27	<i>Entidades de inversión</i>	1 de enero de 2014
Enmiendas a la NIC 32	<i>Compensación de activos y pasivos financieros</i>	1 de enero de 2014
Enmiendas a la NIC 36	<i>Desglose del valor recuperable de activos no financieros</i>	1 de enero de 2014
Enmiendas a la NIC 39	<i>Novación de derivados y continuación de la cobertura contable</i>	1 de enero de 2014
CINIIF 21	<i>Gravámenes</i>	1 de enero de 2014

El Grupo está actualmente analizando el impacto de la aplicación de estas normas, enmiendas e interpretaciones. Basándose en los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación no tendrá un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados en el periodo de aplicación inicial. No obstante, los cambios introducidos por la NIIF 9 afectarán a los activos financieros y transacciones con los mismos que tengan lugar a partir del 1 de enero de 2015.

Nota 5. Información financiera por segmentos

El modelo de gestión del Grupo Telefónica, regional e integrado, determina que la estructura jurídica de las sociedades no sea relevante para la presentación de la información financiera del Grupo, y por tanto, los resultados operativos de cada una de dichas unidades de negocio se presentan con independencia de su estructura jurídica.

En línea con su organización actual, Telefónica incorpora en Telefónica Latinoamérica y Telefónica Europa toda la información correspondiente a los negocios de telefonía fija, móvil, cable, datos, Internet y televisión de acuerdo con su localización geográfica. Dentro del epígrafe "Otros y eliminaciones" se incluyen las compañías pertenecientes a las unidades transversales globales Telefónica Digital y Telefónica Recursos Globales, el negocio de Atento hasta la fecha de su desinversión (véase Nota 3), así como otras sociedades del Grupo y las eliminaciones del proceso de consolidación.

Desde el 1 de enero de 2013, Tuenti se incluye en el perímetro de consolidación de Telefónica Europa. Previamente se incluía en "Otros y eliminaciones" del Grupo Telefónica. Como consecuencia, la información de Telefónica Europa y "Otros y eliminaciones" ha sido reexpresada para el período comparativo de 2012.

En la presentación de la información financiera por segmentos se ha tenido en cuenta el efecto de la asignación del precio de compra a los activos adquiridos y a los pasivos asumidos en las empresas incluidas en cada segmento. En este sentido, los activos y pasivos presentados en cada segmento son aquellos cuya gestión recae sobre los responsables de cada uno de los segmentos, independientemente de su estructura jurídica.

La gestión de las actividades de financiación así como la gestión fiscal se realizan de forma centralizada en el Grupo, por lo que no se desglosan por segmentos reportables los activos, pasivos, ingresos y gastos relacionados con estas actividades.

Con objeto de presentar la información por regiones se han excluido de los resultados operativos de cada región del Grupo aquellos gastos e ingresos derivados de las facturaciones entre compañías del Grupo por el uso de la marca y acuerdos de gestión, y se incorporan a nivel regional los proyectos gestionados de manera centralizada. Estos aspectos no tienen impacto en los resultados consolidados del Grupo.

Las operaciones entre segmentos se realizan a precios de mercado.

La segmentación de la información de resultados e inversiones en activos fijos del primer semestre del ejercicio 2013, así como del primer semestre del ejercicio 2012 es la siguiente:

Enero - junio 2013				
Millones de euros	Telefónica Latinoamérica	Telefónica Europa	Otros y eliminaciones	Total Grupo
Ventas a clientes externos	14.613	13.307	643	28.563
Ventas a clientes internos	69	85	(154)	-
Otros ingresos y gastos operativos	(10.036)	(8.528)	(578)	(19.142)
RESULTADO OPERATIVO ANTES DE AMORTIZACIONES	4.646	4.864	(89)	9.421
Amortizaciones	(2.510)	(2.470)	(125)	(5.105)
RESULTADO OPERATIVO	2.136	2.394	(214)	4.316
INVERSION EN ACTIVOS FIJOS	1.716	2.115	72	3.903

Enero - junio 2012 (reexpresado)				
Millones de euros	Telefónica Latinoamérica	Telefónica Europa	Otros y eliminaciones	Total Grupo
Ventas a clientes externos	14.900	15.012	1.068	30.980
Ventas a clientes internos	63	68	(131)	-
Otros ingresos y gastos operativos	(9.751)	(9.906)	(892)	(20.549)
RESULTADO OPERATIVO ANTES DE AMORTIZACIONES	5.212	5.174	45	10.431
Amortizaciones	(2.481)	(2.496)	(154)	(5.131)
RESULTADO OPERATIVO	2.731	2.678	(109)	5.300
INVERSION EN ACTIVOS FIJOS	1.910	1.562	186	3.658

Asimismo, la segmentación de activos, pasivos e inversiones puestas en equivalencia a 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

Junio 2013				
Millones de euros	Telefónica Latinoamérica	Telefónica Europa	Otros y eliminaciones	Total Grupo
Inversiones puestas en equivalencia	24	11	2.488	2.523
Activos inmovilizados	38.568	38.787	2.238	79.593
Total Activos asignables	60.345	50.275	10.564	121.184
Total Pasivos asignables	26.015	21.894	48.196	96.105

Diciembre 2012 (reexpresado)				
Millones de euros	Telefónica Latinoamérica	Telefónica Europa	Otros y eliminaciones	Total Grupo
Inversiones puestas en equivalencia	3	2	2.463	2.468
Activos inmovilizados	42.062	40.695	2.303	85.060
Total Activos asignables	64.321	51.723	13.729	129.773
Total Pasivos asignables	29.019	20.660	52.433	102.112

Nota 6. Combinaciones de negocio

Durante el primer semestre de los ejercicios 2013 y 2012 no se han producido combinaciones de negocio significativas en el conjunto del Grupo. Las principales variaciones del perímetro de consolidación aparecen detalladas en el Anexo I.

Nota 7. Intangibles, inmovilizado material y fondo de comercio

La evolución de las partidas de activos intangibles e inmovilizado material durante el primer semestre del ejercicio 2013 ha sido la siguiente:

Millones de euros	Intangible	Inmovilizado material	Total
Saldo inicial al 31/12/2012	22.078	35.019	57.097
Altas	1.302	2.601	3.903
Amortizaciones	(1.736)	(3.369)	(5.105)
Retiros	(1)	(72)	(73)
Diferencias de conversión y corrección monetaria	(810)	(1.271)	(2.081)
Trasposos y otros	(301)	(447)	(748)
Saldo final al 30/06/2013	20.532	32.461	52.993

La evolución de los fondos de comercio durante el primer semestre de 2013 es la siguiente:

Millones de euros	Fondo de comercio
Saldo inicial al 31/12/2012	27.963
Diferencias de conversión y corrección monetaria	(1.266)
Trasposos y otros	(97)
Saldo final al 30/06/2013	26.600

En las altas de intangibles del primer semestre del ejercicio 2013 destacan las inversiones realizadas para la adquisición de espectro por importe de 834 millones de euros, principalmente en Reino Unido (717 millones de euros), España (65 millones de euros), Uruguay y Brasil.

Dentro del epígrafe "Trasposos y otros" de los cuadros anteriores se incluye principalmente el traspaso del inmovilizado material, activos intangibles y fondo de comercio de Telefónica Ireland, Ltd. al epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" del estado de situación financiera, tras el acuerdo de desinversión de la participación del Grupo Telefónica en esta compañía (véase Nota 3).

Nota 8. Partes Vinculadas

Accionistas significativos

Las transacciones principales realizadas por las empresas del Grupo con los accionistas significativos Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona (La Caixa), incluyendo las sociedades dependientes de sus respectivos grupos consolidados, se desglosan a continuación:

Gastos e ingresos	Enero-junio	Enero-junio
Millones de euros	2013	2012
Gastos financieros	26	17
Arrendamientos	-	-
Recepción de servicios	43	22
Otros gastos	3	1
GASTOS	72	40
Ingresos financieros	14	8
Dividendos recibidos	9	5
Prestación de servicios	53	115
Venta de bienes	4	22
Otros ingresos	8	-
INGRESOS	88	150

Otras transacciones	Enero - junio	Enero - junio
Millones de euros	2013	2012
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	812	369
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestatario)	1.577	1.182
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	-	6
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento	-	3
Garantías y avales prestados	-	1
Garantías y avales recibidos	730	583
Compromisos adquiridos	90	63
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	420
Otras operaciones (derivados)	14.797	9.929

Empresas asociadas y negocios conjuntos

El desglose de los importes reconocidos en los estados de situación financiera consolidados y en las cuentas de resultados consolidadas correspondientes a empresas asociadas y negocios conjuntos es el siguiente:

Millones de euros	30/06/2013	31/12/2012
Inversiones puestas en equivalencia	2.523	2.468
Créditos a empresas asociadas y negocios conjuntos	837	852
Deudores comerciales empresas asociadas y negocios conjuntos	69	107
Acreedores empresas asociadas y negocios conjuntos	623	511

Millones de euros	Enero - junio 2013	Enero - junio 2012
Participación en resultados de inversiones puestas en equivalencia	28	(498)
Ingresos de explotación con empresas asociadas y negocios conjuntos	293	296
Gastos de explotación con empresas asociadas y negocios conjuntos	340	278

Del total de operaciones de factoring realizadas por el Grupo en el primer semestre de 2013, por importe de 828 millones de euros, se han realizado a través de la compañía asociada Telefónica Factoring España, S.A. un importe de 311 millones de euros.

En el primer semestre de 2012 la compañía Telco, S.p.A. realizó un ajuste sobre el valor de su participación en Telecom Italia, S.p.A. hasta 1,5 euros por acción, que supuso un impacto negativo en el epígrafe de "Participación en resultados de inversiones puestas en equivalencia" por importe de 481 millones de euros (Nota 3). Posteriormente, en el segundo semestre de 2012 se registró una corrección adicional del valor de dicha participación hasta 1,2 euros por acción.

Retribuciones y otra información relativa al Consejo de Administración y Alta Dirección

A continuación se detallan, conforme al desglose establecido en la *Circular 1/2008, de 30 de enero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre información periódica de los emisores*, las retribuciones y prestaciones que han percibido los miembros del Consejo de Administración de la Compañía durante los primeros seis meses de los ejercicios 2013 y 2012.

Administradores:	enero - junio	enero - junio
Miles de euros	2013	2012
Retribución fija	5.385	5.580
Retribución variable	6.808	7.156
Dietas	97	157
Otros ⁽¹⁾	1.655	1.529
TOTAL	13.945	14.422

(1) Dentro del concepto "Otros" se incluyen los importes percibidos por: (i) cuotas por seguro médico y de cobertura dental, (ii) retribución percibida por la pertenencia a los diferentes Consejos Asesores Territoriales; y (iii) aportaciones realizadas por parte del Grupo Telefónica al Plan de Previsión Social de Directivos (Plan de Jubilación).

Otros beneficios de los Administradores:	enero - junio	enero - junio
Miles de euros	2013	2012
Fondos y Planes de pensiones: aportaciones	87	22
Primas de seguro de vida	82	147
TOTAL	169	169

Por otra parte, se detalla a continuación la remuneración total que han percibido, por todos los conceptos, los Directivos que integraban la Alta Dirección de la Compañía (excluidos los que forman parte integrante del Consejo de Administración) en los primeros seis meses de los ejercicios 2013 y 2012.

Directivos:	enero - junio	enero - junio
Miles de euros	2013	2012
Total remuneraciones recibidas por los directivos	7.858	9.316

Nota 9. Movimientos del patrimonio neto y retribución al accionista

Dividendos y ampliación de capital social

La Junta General de Accionistas de Telefónica, S.A., en su reunión celebrada el 31 de mayo de 2013, acordó un reparto de dividendo con cargo a reservas de libre disposición, mediante el pago de 0,35 euros brutos por acción a cada una de las acciones existentes y en circulación de la Compañía con derecho a participar en dicho reparto. Al cierre de junio de 2013 se ha registrado un pasivo a corto plazo por este concepto de 1.585 millones de euros. El desembolso del citado dividendo está previsto para el mes de noviembre de 2013.

En relación al primer semestre de 2012, la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 14 de mayo de 2012 aprobó la distribución de dividendos con cargo a reservas de libre disposición, por un importe bruto de 0,53 euros por acción en circulación. El pago se realizó el 18 de mayo de 2012 y supuso un desembolso de 2.346 millones de euros.

Igualmente, se acordó la distribución de un dividendo al accionista mediante un "scrip dividend", consistente en la entrega de derechos de asignación gratuita, con compromiso irrevocable de compra por parte de la Sociedad, y el consecuente aumento de capital social mediante la emisión de acciones nuevas, para atender las asignaciones.

Al cierre del período de negociación de estos derechos, se acogieron al compromiso irrevocable de compra los accionistas titulares del 37,68% de los mismos. Estos derechos fueron recomprados y amortizados por la Sociedad por un importe de 490 millones de euros.

El 62,32% de los accionistas con derechos de asignación gratuita optaron por el derecho de recibir nuevas acciones de Telefónica, lo que supuso que la cifra de capital social de la Compañía se incrementase para atender dicha asignación, mediante la emisión de capital liberado a través de la emisión de 71.237.464 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, que fueron entregadas a los accionistas con dichos derechos.

Tras la emisión de dichas acciones, el capital social de la Sociedad quedó fijado en 4.551.024.586 euros, dividido en 4.551.024.586 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal cada una.

Diferencias de conversión

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2013 se ha registrado una disminución del patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante por importe de 2.876 millones de euros, motivado por la evolución de los tipos de cambio, principalmente el bolívar venezolano, el real brasileño y la libra esterlina.

Instrumentos de patrimonio propios

Durante el primer semestre de 2013 y 2012 se han producido las siguientes operaciones con acciones propias:

	Número de acciones
Acciones en cartera 31/12/2012	47.847.810
Adquisiciones	67.016.797
Enajenaciones	(91.688.795)
Acciones en cartera 30/06/2013	23.175.812

	Número de acciones
Acciones en cartera 31/12/2011	84.209.364
Adquisiciones	71.178.516
Enajenaciones	(87.585)
Reducción de capital	(84.209.363)
Acciones en cartera 30/06/2012	71.090.932

El importe desembolsado por las compras de acciones propias durante el primer semestre de 2013 asciende a 698 millones de euros (797 millones de euros en el mismo periodo del año anterior).

Dentro de las operaciones con acciones propias destaca el acuerdo alcanzado el 26 de marzo de 2013 en virtud del cual la Sociedad enajenó la totalidad de la autocartera que en ese momento tenía en su poder (90.067.896 acciones) a un precio de 10,79 euros por acción.

Las acciones propias en cartera al 30 de junio de 2013 están directamente en poder de Telefónica, S.A. y suponen el 0,509% de su capital social.

El Grupo mantenía contratadas opciones de compra sobre instrumentos de patrimonio propio, liquidables por entrega física, por un volumen de 150 y 222 millones de opciones al 30 de junio de 2013 y 2012, respectivamente.

Igualmente la Compañía mantiene un instrumento financiero derivado sobre acciones de Telefónica, liquidable por diferencias, por un volumen de, aproximadamente, 29 millones de acciones, que se encuentra registrado en el epígrafe "Deuda financiera a corto plazo" del estado de situación financiera consolidado adjunto.

Con fecha 30 de junio de 2013 se ha producido el vencimiento del quinto ciclo del plan de derechos sobre acciones de Telefónica, S.A. denominado "*Performance Share Plan*" ("PSP"), que no ha supuesto entrega de acciones a los directivos del Grupo Telefónica.

Nota 10. Activos y pasivos financieros

El desglose por categorías de los activos y pasivos financieros del Grupo Telefónica a 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

30 de junio de 2013

Millones de euros	Valor Razonable por resultados			Jerarquía de valoración							Total valor contable	Total valor razonable
	Negociable	Opción de valor razonable	Disponible para la venta	Coberturas	Nivel 1 (Precios de mercado)	Nivel 2 (Estimaciones basadas en otros métodos de mercado observables)	Nivel 3 (Estimaciones no basadas métodos de mercado observables)	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Resto de activos financieros a coste amortizado			
Activos financieros no corrientes	1.637	275	1.089	1.690	609	4.081	1	146	3.204	8.041	8.029	
Participaciones	-	-	497	-	422	75	-	-	-	497	497	
Créditos a largo plazo	3	275	592	6	81	794	1	111	1.701	2.688	2.595	
Depósitos y fianzas	-	-	-	-	-	-	-	35	1.584	1.619	1.619	
Instrumentos derivados de activo	1.634	-	-	1.684	106	3.212	-	-	-	3.318	3.318	
Correcciones por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	(81)	(81)	-	
Activos financieros corrientes	466	133	64	113	318	452	6	720	8.217	9.713	9.713	
Inversiones financieras	466	133	64	113	318	452	6	720	477	1.973	1.973	
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	7.740	7.740	7.740	
Total activos financieros	2.103	408	1.153	1.803	927	4.533	7	866	11.421	17.754	17.742	

El Consejo de Administración de la compañía Telco, S.p.A. celebrado el pasado 24 de abril de 2013 aprobó la refinanciación del bono emitido en mayo de 2012 por importe de 1.750 millones de euros. La refinanciación se ha producido por el mismo importe que tenía anteriormente, el vencimiento se producirá el 28 de febrero de 2015 y el bono ha sido suscrito por los accionistas proporcionalmente a su porcentaje de participación. En el caso de Telefónica el importe suscrito asciende a 808 millones de euros. Esta operación no ha supuesto ningún movimiento de tesorería.

30 de junio de 2013

Millones de euros	Valor Razonable por resultados		Jerarquía de valoración					Total valor contable	Total valor razonable
	Negociable	Opción de valor razonable	Coberturas	Nivel 1 (Precios de mercado)	Nivel 2 (Estimaciones basadas en otros métodos de mercado observables)	Nivel 3 (Estimaciones no basadas métodos de mercado observables)	Coste amortizado		
Emisiones	-	-	-	-	-	-	44.718	44.718	50.844
Préstamos y otras deudas financieras	1.535	1	1.363	51	2.848	-	15.061	17.960	17.134
Total pasivos financieros	1.535	1	1.363	51	2.848	-	59.779	62.678	67.978

31 de diciembre de 2012

Millones de euros	Valor Razonable por resultados			Jerarquía de valoración							Total valor contable	Total valor razonable
	Negociable	Opción de valor razonable	Disponible para la venta	Coberturas	Nivel 1 (Precios de mercado)	Nivel 2 (Estimaciones basadas en otros métodos de mercado observables)	Nivel 3 (Estimaciones no basadas métodos de mercado observables)	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Resto de activos financieros a coste amortizado			
Activos financieros no corrientes	2.072	424	1.093	2.145	791	4.943	-	164	3.441	9.339	8.961	
Participaciones	-	-	586	-	498	79	9	-	-	586	586	
Créditos a largo plazo	-	424	516	4	231	713	-	68	1.928	2.940	2.468	
Depósitos y fianzas	-	-	-	-	-	-	-	96	1.890	1.986	1.694	
Instrumentos derivados de activo	2.072	-	-	2.141	62	4.151	-	-	-	4.213	4.213	
Correcciones por deterioro	-	-	(9)	-	-	-	(9)	-	(377)	(386)	-	
Activos financieros corrientes	462	133	61	89	313	415	17	720	10.254	11.719	11.647	
Inversiones financieras	462	133	61	89	313	415	17	720	407	1.872	1.800	
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	9.847	9.847	9.847	
Total activos financieros	2.534	557	1.154	2.234	1.104	5.358	17	884	13.695	21.058	20.608	

31 de diciembre de 2012

Millones de euros	Valor Razonable por resultados			Jerarquía de valoración			Coste amortizado	Total valor contable	Total valor razonable
	Negociable	Opción de valor razonable	Coberturas	Nivel 1 (Precios de mercado)	Nivel 2 (Estimaciones basadas en otros métodos de mercado observables)	Nivel 3 (Estimaciones no basadas métodos de mercado observables)			
Emisiones	-	-	-	-	-	-	45.329	45.329	49.956
Préstamos y otras deudas financieras	1.774	-	1.615	113	3.276	-	18.135	21.524	21.874
Total pasivos financieros	1.774	-	1.615	113	3.276	-	63.464	66.853	71.830

La evolución de las emisiones realizadas por el Grupo durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2013 y 30 de junio de 2012 es la siguiente:

Millones de euros	Saldo al 31/12/2012	Emisiones	Recompras o reembolsos	Ajustes de tipo de cambio y otros	Saldo al 30/06/2013
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	28.565	3.700	(2.794)	(613)	28.858
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	228	-	-	(17)	211
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	16.536	2.027	(2.157)	(757)	15.649
TOTAL	45.329	5.727	(4.951)	(1.387)	44.718

Millones de euros	Saldo al 31/12/2011	Emisiones	Recompras o reembolsos	Ajustes de tipo de cambio y otros	Saldo al 30/06/2012
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	26.100	2.863	(1.549)	(20)	27.394
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	219	-	-	8	227
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	15.920	13	(468)	534	15.999
TOTAL	42.239	2.876	(2.017)	522	43.620

Las características de las principales emisiones y cancelaciones realizadas en el primer semestre de 2013 son las siguientes (cifras en millones):

Nombre del emisor	ISIN	Emisión / Cancelación	Tipo de Valor	Fecha de operación	Importe nominal (millones)	Moneda de emisión	Equivalente (millones de euros)	Tipo de interés	Mercado de cotización
Telefónica Emisiones, S.A.U.	XS0874864860	Emisión	Bono	22-01-13	1.500	EUR	1.500	3,9870%	Londres
Telefónica Emisiones, S.A.U.	XS0907289978	Emisión ⁽¹⁾	Bono	27-03-13	1.000	EUR	1.000	3,9610%	Londres
Telefónica Emisiones, S.A.U.	US87938WAQ69	Emisión	Bono	29-04-13	1.250	USD	953	3,1920%	NYSE
Telefónica Emisiones, S.A.U.	US87938WAR43	Emisión	Bono	29-04-13	750	USD	572	4,5700%	NYSE
Telefónica Emisiones, S.A.U.	XS0934042549	Emisión	Bono	29-05-13	750	EUR	750	2,7360%	Londres
Telefónica Emisiones, S.A.U.	US87938WAF05	Cancelación	Bono	04-02-13	(750)	USD	(553)	5,8550%	NYSE
Telefónica Emisiones, S.A.U.	US87938WAE30	Cancelación	Bono	04-02-13	(850)	USD	(627)	Libor + 0,33%	NYSE
Telefónica Emisiones, S.A.U.	US87938WAK99	Cancelación	Bono	26-04-13	(1.200)	USD	(923)	2,5820%	NYSE
Telefónica Emisiones, S.A.U.	XS0368055959	Cancelación	Bono	12-06-13	(1.250)	EUR	(1.250)	5,5800%	Londres
Telefónica Emisiones, S.A.U.	XS0494547168	Recompra parcial ⁽¹⁾	Bono	27-03-13	(407)	EUR	(407)	3,4060%	Londres
Telefónica Emisiones, S.A.U.	XS0696856847	Recompra parcial ⁽¹⁾	Bono	27-03-13	(198)	EUR	(198)	4,9670%	Londres
Telefónica Emisiones, S.A.U.	XS0279928385	Recompra parcial	Bono	26-03-13	(204)	GBP	(241)	5,8880%	Londres
Telefónica Europe, B.V.	XS0162867880	Cancelación	Bono	14-02-13	(1.500)	EUR	(1.500)	5,1250%	Londres
Telefónica Brasil, S.A.	BRVIVTDBSO51	Emisión	Bono	25-04-13	1.300	BRL	495	CDI + 0,68%	Sao Paulo
Telefónica, S.A.	varios	Emisión	Pagaré	varios	379	EUR	379	1,6206%	n/a
Telefónica, S.A.	varios	Cancelación	Pagaré	varios	(200)	EUR	(200)	2,4687%	n/a
Telefonica Europe, B.V.	varios	Emisión	Papel Comercial	varios	4.547	EUR	4.547	0,4000%	n/a
Telefonica Europe, B.V.	varios	Cancelación	Papel Comercial	varios	(3.670)	EUR	(3.670)	0,3708%	n/a

(1) Emisión vinculada con una permuta por valor de 605 millones de euros de dos referencias en euros y con vencimientos en 2015 y 2016

Telefónica, S.A. otorga una garantía completa e incondicional sobre las emisiones realizadas por Telefónica Emisiones, S.A.U. y Telefonica Europe, B.V.

Durante el primer semestre de 2013, Telefónica SA ha recomprado bonos emitidos por Telefónica Emisiones S.A.U. y Telefonica Europe, B.V. por un importe equivalente a aproximadamente de 98 millones de euros.

Las principales operaciones de deuda con entidades de crédito del primer semestre de 2013 han sido las siguientes:

Descripción de la operación	Tipo de operación	Importe Nominal operación (millones)	Divisa contrato	Equivalente (millones de euros)	Fecha operación	Importe Nominal contrato de referencia (millones)	Fecha firma contrato referencia	Fecha vencimiento contrato referencia
Telefónica, S.A.								
Sindicado Tramo B ⁽¹⁾	Amortización	(2.530)	EUR	(2.530)	ene/ jun-13 ⁽²⁾	3.000	28-07-10	28-07-15
Sindicado Tramo A1	Amortización	(1.000)	EUR	(1.000)	mar-13 ⁽²⁾	1.000	28-07-10	28-07-13
Sindicado TrA2A (FSF 2013) ⁽³⁾	Formalización	-	EUR	-	22-02-13	700	22-02-13	22-02-17
Sindicado TrA2B (FSF 2013) ⁽³⁾	Formalización	-	EUR	-	22-02-13	700	22-02-13	22-02-18
Financiación Suministradores	Disposición	206	EUR	206	26-03-13	206	21-02-13	21-02-16
Financiación Suministradores	Disposición	285	USD	218	13-06-13	1.001	22-02-13	31-01-23
Telefónica Europe, B.V.								
Financiación Suministradores	Disposición	300	USD	229	24-06-13	1.200	28-08-12	21-10-23
Telefónica Chile, S.A.								
Sindicado	Amortización	(150)	USD	(115)	13-05-13	150	09-06-08	13-05-13

(1) Estas amortizaciones no reducen el límite.

(2) Incluye varias operaciones realizadas en el primer semestre de 2013.

(3) En febrero, se firmó la refinanciación del tramo A2 del sindicado con vencimiento julio 2014 por un importe total de 1.400 millones de euros. Se han extendido 700 millones de euros a febrero de 2017 y 700 millones de euros a febrero de 2018. Disponible a partir de julio de 2014.

Nota 11. Evolución de la plantilla media del Grupo

El número medio de empleados del Grupo durante el primer semestre de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

Plantilla Media	Junio 2013	Junio 2012
Hombres	81.316	85.074
Mujeres	50.566	51.545
Total excepto compañías enajenadas de Grupo Atento	131.882	136.619
Plantilla de las compañías enajenadas de Grupo Atento (Nota 3)	-	150.819
Total	131.882	287.437

Nota 12. Impuesto sobre beneficios

En la comparación de las cuentas de resultados consolidadas semestrales adjuntas no se observan variaciones significativas de la carga impositiva correspondiente a los seis primeros meses de los ejercicios 2013 y 2012. La desviación registrada en ambos periodos respecto al gasto por impuesto que resultaría como aplicación de los tipos estatutarios vigentes en cada uno de los países en los que opera el Grupo Telefónica, se debe principalmente a la existencia de incentivos fiscales y gastos no deducibles de acuerdo con lo indicado por las distintas autoridades tributarias, así como el registro de los efectos fiscales que se han puesto de manifiesto tras la evaluación que el Grupo realiza de forma periódica respecto a la recuperabilidad de sus pérdidas impositivas.

En relación a los litigios fiscales más relevantes que el Grupo tiene en Perú, el 20 de marzo de 2013 se recibió notificación de Sentencia de primera instancia del Juzgado Contencioso Administrativo declarando fundados los criterios del Grupo respecto de tres de los cinco reparos cuestionados en la vía judicial. Dicha Sentencia ha sido apelada por la Administración Tributaria y la Compañía en segunda instancia. A pesar de las cantidades reclamadas inicialmente por la Administración Tributaria, una cuota de 141 millones de euros más intereses y eventuales sanciones, sólo ha sido necesario ingresar hasta la fecha 38 millones de euros al encontrarse el resto suspendido hasta la Sentencia de los Tribunales. El Grupo y sus asesores legales consideran que existen argumentos jurídicos para defender que el proceso contencioso-administrativo podría resolverse en términos favorables para el Grupo en segunda instancia.

Respecto a la situación de las inspecciones de carácter fiscal, al 30 de junio de 2013 el Grupo ha evaluado de forma conjunta la evolución de todas ellas sin que se espere que de su definitiva resolución se ponga de manifiesto la necesidad de registrar pasivos significativos adicionales en los estados financieros intermedios condensados consolidados del Grupo.

Nota 13. Otra información

Litigios:

De acuerdo con la situación de los litigios en curso, y en relación a la información sobre litigios incluida en la Nota 21.a) a los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012, se hacen constar los acontecimientos relevantes acaecidos desde esa fecha y hasta la formulación de los presentes estados financieros intermedios:

Procedimiento contencioso derivado de la fusión de Terra Networks, S.A. con Telefónica

Con fecha 23 de abril de 2013 la Audiencia Provincial de Madrid desestimó, en su totalidad, el recurso de apelación interpuesto por los demandantes, antiguos accionistas de Terra Networks, S.A. (Campoaguas, S.L., Panabeni, S.L. y otros), contra la sentencia de primera instancia recaída el 21 de septiembre de 2009 y que desestimaba la demanda interpuesta por un supuesto incumplimiento contractual de las condiciones previstas en el Folleto de Oferta Pública de Suscripción de Acciones de Terra Networks, S.A. de 29 de octubre de 2009. La Audiencia Provincial de Madrid confirma los pronunciamientos de la resolución recurrida y condena en costas a los apelantes. La mencionada sentencia devino firme el 29 de mayo de 2013 sin que sea posible interponer ningún tipo de recurso.

Caso ante la Dirección General de Competencia de la Comisión Europea – Telefónica / Portugal Telecom

El 23 de enero de 2013, la Comisión Europea impuso a Telefónica una multa de 67 millones de euros, al concluir que Telefónica y Portugal Telecom cometieron una infracción del artículo 101 del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea ("TFUE") por haber suscrito el pacto incluido en la Cláusula Novena del contrato relativo a la compraventa de la participación de Portugal Telecom en la Joint Venture de Brasilcel, N.V., participada por ambas compañías, y propietaria de la compañía brasileña Vivo. El 9 de abril de 2013, Telefónica interpuso ante el Tribunal General de la Unión Europea el correspondiente recurso de anulación contra la mencionada decisión.

Compromisos:

Por otra parte, en materia de compromisos y en relación a la información a este respecto incluida en la Nota 21.b) de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012, se hacen constar los siguientes acontecimientos relevantes producidos durante los primeros seis meses del ejercicio:

Acuerdo suscrito el 30 de abril de 2013 con Corporación Multi Inversiones ("CMI") para la venta de participación en Centroamérica

El 30 de abril de 2013 Telefónica suscribió un acuerdo con Corporación Multi Inversiones ("CMI"), para la venta por parte de Telefónica de un 40% de sus activos en Guatemala, El Salvador, Nicaragua y Panamá.

El importe de la compraventa ascendió a 500 millones de dólares estadounidenses más un importe variable de hasta 72 millones de dólares estadounidenses, en función de la evolución futura de los activos objeto de transmisión.

La referida compraventa se instrumentará a través de la creación de una sociedad conjunta en la que Telefónica aportará todos sus activos en las citadas compañías y en la que CMI tomará una participación del 40%.

Con fecha 19 de julio de 2013, la Compañía informó del cumplimiento de las condiciones exigidas para el cierre de la venta. Está previsto que el cierre de la transacción se complete en los próximos días.

Nota 14. Acontecimientos posteriores

Desde la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios hasta el 24 de julio de 2013, se han producido los siguientes acontecimientos relacionados con el Grupo:

Financiación

- El 11 de julio de 2013 se ha procedido a la devolución de 470 millones de euros correspondientes al tramo B del crédito sindicado firmado por Telefónica, S.A. el 28 de julio de 2010, quedando un disponible en dicho tramo de 3.000 millones de euros.

Acuerdo con Corporación Multi Inversiones ("CMI")

- El 19 de julio de 2013, la Compañía informó del cumplimiento de las condiciones exigidas para el cierre de la venta a CMI de un 40% de sus activos en Guatemala, El Salvador, Nicaragua y Panamá. Está previsto que el cierre de la transacción se complete en los próximos días.

Acuerdo con KPN para la adquisición de su filial E-Plus

- El 23 de julio de 2013, Telefónica y su filial alemana cotizada Telefónica Deutschland Holding AG (Telefónica Deutschland) han firmado un contrato con la sociedad Koninklijke KPN, N.V., (KPN), en virtud del cual Telefónica Deutschland adquirirá la filial alemana de KPN, E-Plus Mobilfunk GmbH & Co KG (E-Plus), recibiendo KPN, como contraprestación, un 24,9% de Telefónica Deutschland y 3.700 millones de euros.

Seguidamente, Telefónica comprará a KPN un 7,3% de Telefónica Deutschland por un precio total de 1.300 millones de euros, con lo que la participación de KPN en Telefónica Deutschland quedará reducida a 17,6%.

Con anterioridad, Telefónica Deutschland convocará una Junta General de Accionistas para acordar un aumento de capital con el que financiará el pago en efectivo de la operación. Telefónica suscribirá la parte proporcional que le corresponda en dicha ampliación de capital y asegurará, por sí misma o a través de terceros, la suscripción del restante porcentaje de dicha ampliación.

El cierre de esta operación está sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones, tales como la obtención de la correspondiente autorización de la Autoridad de Competencia y la aprobación de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de KPN.

Anexo I. Variaciones del perímetro de consolidación

Durante el primer semestre de 2013 no se han producido variaciones relevantes en el perímetro de consolidación.

Las principales variaciones del perímetro de consolidación en el primer semestre de 2012 fueron las siguientes:

Telefónica Latinoamérica

El 29 de junio de 2012 se culminó el proceso de fusión de Telefónica Móviles Colombia, S.A. (filial 100% del Grupo Telefónica) y Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP, (compañía participada por el Grupo Telefónica en un 52%) resultando en una sociedad participada en un 70% por el Grupo Telefónica.

Informe de Gestión Intermedio Consolidado

GRUPO TELEFÓNICA

Resultados Consolidados

Durante el primer semestre del ejercicio, Telefónica ha seguido avanzando en una serie de acciones concretas, enmarcadas en el plan de transformación que se está ejecutando desde el año pasado y que están dando resultados visibles, a pesar de un entorno económico adverso y una alta intensidad competitiva en países clave. Por un lado, la Compañía sigue adaptándose a las necesidades de los clientes y anticipándose a un entorno cambiante, con una oferta comercial renovada que permite incrementar la satisfacción de los clientes y reducir su nivel de rotación. Por otro lado, se continúa avanzando en la simplificación del modelo operativo, al incrementarse los niveles de eficiencia y calidad.

Por lo que respecta a los accesos totales de Telefónica, se sitúan en 317,3 millones a cierre de junio y registran un crecimiento interanual del 2%, afectados por la venta del negocio fijo en Reino Unido (720 mil clientes), la desconexión de 114 mil accesos móviles de contrato en la República Checa y la aplicación de criterios más restrictivos en la contabilización de clientes del segmento prepago.

Los **accesos móviles** alcanzan 249,5 millones, un 2% más que a junio del año anterior, impulsados por los clientes de contrato, que aceleran su crecimiento hasta el 8% interanual y representan ya el 34% del total de accesos móviles (+2 p.p. interanual).

Los **accesos de banda ancha móvil** se sitúan en 63,3 millones a junio de 2013, registrando el mayor crecimiento interanual desde el segundo trimestre de 2012 (+41%), aumentando su peso sobre los accesos móviles al 25% (+7 p.p. interanual). Esta fuerte actividad comercial sigue apalancada en el significativo incremento de los smartphones. Así, la penetración de smartphones sobre la base de accesos móviles alcanza a junio el 24% (+7,9 p.p. interanual).

Los **accesos de banda ancha minorista** totalizan 18,3 millones a cierre de junio con un crecimiento del 2% interanual, excluyendo el impacto de la venta del negocio fijo de Reino Unido, tras registrar una ganancia neta de 202 mil clientes en el semestre.

Adicionalmente, **Telefónica Digital** ha progresado en el lanzamiento de nuevos servicios que continúan transformando la Compañía hacia una operadora telco digital, para aprovechar todas las oportunidades de crecimiento en este entorno, a la vez que **Telefónica Recursos Globales** ha avanzado en la ejecución de los proyectos prioritarios identificados para el ejercicio que permitirán acelerar la transformación hacia un modelo íntegramente global.

Debe señalarse que el Grupo Atento desconsolida sus resultados de Telefónica a partir del final de noviembre de 2012 (venta de la Compañía en el cuarto trimestre de 2012), impactando en las comparaciones interanuales de los resultados económico-financieros. También desde el 1 de mayo, los resultados del negocio fijo de Reino Unido se excluyen tras la venta de los activos en abril de 2013.

Asimismo, la fluctuación de los tipos de cambio impacta negativamente en la evolución interanual del primer semestre de las principales métricas, fundamentalmente reflejando la devaluación del bolívar venezolano desde el 1 de enero de este año, y la depreciación del real brasileño y del peso argentino. Así, en la primera mitad del año los tipos de cambios restan al crecimiento de los ingresos 5,5 p.p. y mientras que el efecto en el OIBDA es de -5,4 p.p. Además, los cambios en el perímetro restan 1,8 p.p. en ingresos en el semestre, y reducen el crecimiento del OIBDA en 1,2 p.p. en los primeros seis meses.

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** de la primera mitad de 2013 alcanza 28.563 millones de euros, con un descenso de 7,8% interanual; sin considerar los efectos de tipos de cambio ni el ajuste por inflación de Venezuela, junto con los cambios de perímetro, los ingresos decrecen en 0,5% interanual. Los ingresos de T. Latinoamérica descienden un 1,9% interanual, debido a la evolución negativa de los tipos de cambio y el efecto hiperinflación; excluyendo estos impactos tendrían un crecimiento del 8,6% interanual. En Telefónica Europa, los ingresos descienden un 11,2% interanual, afectados por los tipos de cambio junto con los cambios de perímetro; sin considerar estos efectos los ingresos decrecerían un 9,7%. Adicionalmente a los tipos de cambio y cambios de perímetro, excluyendo el efecto negativo de la regulación los ingresos consolidados crecerían un 1,0% en el semestre.

Por regiones Telefónica Latinoamérica es el motor de crecimiento del Grupo y supone ya el 51,4% de los Ingresos totales del semestre (+3,1 p.p. interanual), mientras que Telefónica Europa reduce su peso hasta el 46,9% (-1,8 p.p.), por el menor peso de T. España (-2,0 p.p. hasta el 23,0%).

Los ingresos de datos móviles son la otra palanca principal de crecimiento del Grupo Telefónica. Así, los ingresos de datos móviles crecen un 1,5%, manteniendo un sólido crecimiento excluyendo el impacto de los tipos de cambio e hiperinflación y cambios de perímetro (+9,6% interanual) y suponen el 36,4% de los ingresos de servicio móvil en el periodo, 3 p.p. más que en el primer semestre de 2012. Los ingresos de datos no-SMS aumentan un 13,5%, y excluyendo el impacto de los tipos de cambio e hiperinflación aumentarían un 22%, y representan el 63% de los ingresos de datos totales (56% en el primer semestre de 2012).

Los **gastos totales consolidados**, que incluyen los gastos de aprovisionamientos, de personal y otros gastos (principalmente servicios exteriores y tributos), ascienden en los seis primeros meses del año a 19.947 millones de euros y muestran una caída interanual del 7,1%; los tipos de cambio, el ajuste por inflación de Venezuela, los cambios de perímetro y el cambio en las condiciones contractuales del comodato de terminales en Chile, aportan -6,8 p.p. a esta caída. La contención de los gastos se produce como consecuencia de los ahorros de costes derivados de las iniciativas de eficiencias ejecutadas. El cambio en las condiciones contractuales del comodato de terminales en Chile supone que a partir de este año todo el coste de los terminales se registra por OIBDA mientras que hasta septiembre 2012, momento en que se cambió el criterio, estos mismos costes se registraban vía inversión; para homogeneizar los crecimientos, hacemos una comparativa en la que reclasificamos en el 2012 la inversión a gastos. Por conceptos:

- Los **aprovisionamientos** del semestre disminuyen un 6,8% (excluyendo el impacto de los tipos de cambio, el ajuste por inflación de Venezuela, las variaciones en el perímetro de consolidación y el cambio en las condiciones contractuales del comodato de terminales en Chile, el descenso sería del 1,5%), ante los menores gastos de interconexión y compras de terminales en T. Europa asociado al nuevo modelo comercial, fundamentalmente la eliminación de subsidios de España.
- Los **gastos de personal** se reducen un 15,5%; la evolución de los tipos de cambio, el ajuste por inflación de Venezuela y los cambios de perímetro aportan -19,9 p.p. a esta reducción. Excluyendo ambos impactos, el crecimiento del 4,4% que tendrían los gastos de personal se explica principalmente por los mayores costes en Latinoamérica asociados al efecto negativo de la inflación en algunos países de la región, parcialmente compensado por el descenso de costes en T. Europa, derivada principalmente de mayores ahorros en Telefónica España. Esta partida refleja también los gastos no recurrentes de reestructuración, que ascienden en el semestre a 98 millones de euros (52 millones de euros en enero-junio 2012) principalmente en Brasil y Reino Unido.
- La plantilla promedio se sitúa en 131.882 empleados, y cae ligeramente respecto a la del primer semestre de 2012 (-3,5%) si se excluye el efecto de desconsolidación de Atento.
- Los gastos por **servicios exteriores** que representan 6.598 millones de euros, un 33,1% del total de gastos, caen 1,6% respecto al primer semestre de 2012; los tipos de cambio, el ajuste por

inflación de Venezuela y los cambios de perímetro aportan -0,6 p.p. a esta reducción, de modo que en términos comparables los servicios exteriores descenderían un 1,0%. Esta caída se explica por los menores gastos comerciales en Europa principalmente en subsidio de apoyo al terminal y publicidad, consecuencia de la nueva estrategia comercial lanzada en 2012 y ahorros derivados de programas de eficiencias y simplificación de procesos.

El **resultado de enajenación de activos** asciende a 152 millones de euros en enero-junio de 2013, los cuales están asociados fundamentalmente a la plusvalía por la venta del negocio fijo en Reino Unido (73 millones de euros), de Hispasat (21 millones de euros) y ventas de torres en Latinoamérica (35 millones de euros de impacto en OIBDA), compensados parcialmente por el ajuste de la valoración de Telefónica Irlanda por importe de 16 millones de euros. En el primer semestre de 2012 esta partida ascendió a 285 millones de euros y recogía principalmente la venta de torres no estratégicas en Latinoamérica y España por 211 millones de euros.

El **resultado operativo antes de amortizaciones e impuestos (OIBDA)** totaliza 9.421 millones de euros, disminuyendo 9,7% en términos reportados, si bien eliminando efectos de tipo de cambio, el ajuste por inflación de Venezuela, el cambio en las condiciones contractuales del comodato de terminales en Chile y los cambios de perímetro y venta de torres no estratégicas permanece prácticamente estable frente a los seis primeros meses de 2012 (-0,4%).

El **margen OIBDA** de la primera mitad del año se sitúa en el 33,0% (-0,7 p.p. interanual); excluyendo el impacto de los tipos de cambio, el ajuste por inflación de Venezuela, el cambio en las condiciones contractuales del comodato de terminales en Chile y las variaciones de perímetro, el margen OIBDA estaría estable respecto al mismo periodo de 2012, poniendo en valor la sólida ejecución de la estrategia de transformación (iniciativas de ahorro de costes y eficiencias) y los beneficios de la escala y diversificación de la Compañía.

La **amortización del inmovilizado** (5.105 millones de euros en el primer semestre) presenta un decrecimiento del 0,5%; los tipos de cambio, el ajuste por inflación de Venezuela y las variaciones de perímetro aportan -5,1 p.p. a esta variación, de modo que excluyendo ambos impactos las amortizaciones crecerían un 4,5%, debido principalmente al crecimiento de las amortizaciones en Brasil, derivado fundamentalmente de la aceleración en la depreciación de los activos de la televisión MMDS y a las mayores amortizaciones en Venezuela y Argentina. El total de dotaciones a amortizaciones derivadas de procesos de asignación de precio de compra de activos totaliza 425 millones de euros, un 13,6% menos que en el periodo enero-junio de 2012, obedeciendo fundamentalmente a las menores dotaciones en Telefónica Europa y al impacto del tipo de cambio en Brasil.

El **resultado operativo (OI)** asciende 4.316 millones de euros en los seis primeros meses del año y desciende un 18,6% interanual; los tipos de cambio, el ajuste por inflación de Venezuela, cambios de perímetro y el cambio en las condiciones contractuales del comodato de terminales en Chile aportan -13,1 p.p. al descenso.

La **participación en resultados de inversiones puestas en equivalencia** alcanza 28 millones de euros en el primer semestre, cambiando de signo respecto al mismo periodo de 2012 (-498 millones de euros, asociados fundamentalmente al efecto de los ajustes de valor de Telco, S.p.A. sobre su participación en Telecom Italia).

Los **gastos financieros netos** totalizan 1.399 millones de euros los seis primeros meses del año, de los que 47 millones de euros corresponden a diferencias de cambio negativas. Excluyendo este efecto, los gastos financieros netos se reducen un 13,6% respecto al mismo periodo del 2012, debido a una menor deuda media (-8,5% respecto a junio de 2012) y al menor coste de la deuda bruta por caída de tipos y menor peso de las divisas de mayor tipo (principalmente el peso colombiano). Esto supone un coste efectivo, excluidas diferencias de cambio, del 5,23% en los últimos 12 meses (5,37% a diciembre de 2012).

El **impuesto sobre beneficios** del periodo enero-junio de 2013 alcanza 751 millones de euros, reduciéndose un 21,8% interanual. Así, la tasa efectiva del semestre desciende hasta el 25,5% (-4,3 p.p. frente al 2012), por el efecto de la activación de créditos fiscales.

Los **resultados atribuibles a intereses minoritarios** restan 138 millones de euros al beneficio neto de los seis primeros meses, un 24,2% menos que en el mismo periodo de 2012 debido principalmente al menor resultado atribuido a los minoritarios de Brasil.

Resultado de la evolución de las partidas anteriores, el **beneficio neto consolidado** asciende a 2.056 millones de euros, un 0,9% inferior al del primer semestre de 2012 y el beneficio neto básico por acción decrece un 0,7% interanual, situándose en 0,46 euros.

Los **pagos de intereses** del primer semestre de 2013 ascienden a 1.512 millones de euros, lo que supone un descenso del 18,8% interanual como consecuencia principalmente de la reducción comentada anteriormente en los gastos financieros netos (-13,6% interanual) y a otros efectos no recurrentes.

El **pago de impuestos** en la primera mitad del año se sitúa en 878 millones de euros, cifra superior a la del mismo periodo de 2012, debido fundamentalmente al aumento de los pagos a cuenta en España por aprobación de las nuevas medidas fiscales.

Las **operaciones con intereses minoritarios** del primer semestre ascienden a 289 millones de euros, 105 millones de euros más que en el mismo periodo de 2012 derivado del pago de dividendos de Telefónica Deutschland.

Con todo ello, el **flujo de caja libre** asciende a 1.451 millones de euros en los seis primeros meses de 2013 (1.727 millones en enero-junio de 2012) e incluye pagos de espectro por 1.110 millones de euros (425 millones de euros a junio del ejercicio anterior). Excluyendo este efecto, el flujo de caja libre totalizaría 2.562 millones de euros, un 19,0% superior interanualmente como resultado tanto de los menores pagos de intereses como de la variación positiva del capital circulante.

La **deuda neta financiera** se sitúa en 49.793 millones de euros a junio de 2013, presentando una disminución de 8.517 millones de euros frente a junio de 2012 y una disminución de 1.466 millones de euros respecto a diciembre de 2012. Si se incluyen operaciones posteriores al cierre (venta del 40% de los activos en Centroamérica, la venta del 100% de T. Irlanda e Inversis), la deuda se situaría en 48.614 millones de euros.

La reducción de deuda en el semestre se debe principalmente a una generación de caja libre antes de pago de espectro de 2.562 millones de euros (superior en 409 millones de euros al mismo periodo del año anterior) y otros factores como la venta neta de autocartera, el menor valor actual de las obligaciones de pago a tipo fijo en derivados, el devengo de intereses inferior al pago y otros efectos, que totalizan 835 millones de euros adicionales de reducción de deuda.

En sentido contrario, los factores que han aumentado la deuda en los primeros seis meses del año incluyen el pago de espectro (1.110 millones de euros), el pago de los compromisos (403 millones de euros), inversiones financieras netas (51 millones de euros) y el impacto de la variación de los tipos de cambio (367 millones de euros), que comprende la devaluación del Bolívar de Venezuela (873 millones de euros) que es compensado en parte por la depreciación de otras divisas de Latinoamérica y de la libra esterlina respecto al euro.

El **ratio de endeudamiento** (deuda neta sobre OIBDA de los últimos 12 meses, excluyendo saneamientos y plusvalías/pérdidas por venta de compañías) a junio de 2013 se sitúa en 2,40 veces, reduciéndose a 2,36 veces, si se consideran los eventos posteriores al cierre del trimestre (venta del 40% de los activos en Centroamérica, la venta del 100% de T. Irlanda e Inversis).

En el primer semestre del ejercicio, la **actividad de financiación** de Telefónica, excluyendo la actividad en los Programas de Papel Comercial de corto plazo, ha sido intensa en los mercados de bonos y préstamos

ejecutando operaciones por importe cercano a los 7.800 millones de euros equivalentes. La actividad se ha centrado principalmente en la refinanciación anticipada de los vencimientos de 2013 en adelante, suavizando el perfil de vencimientos de deuda de Telefónica, S.A. de los próximos años y en reforzar la posición de liquidez. De este modo, el Grupo tiene con su posición de liquidez junto con las líneas de crédito comprometidas y no dispuestas, cubiertos los vencimientos de deuda hasta finales de 2015. Los vencimientos netos de deuda de 2014 ascienden a 5.310 millones de euros, mientras que en 2013 la posición de caja y activos líquidos supera los vencimientos brutos de deuda para ese año.

Las principales **operaciones de financiación** de los seis primeros meses del año se detallan a continuación:

- En enero, se realizó una emisión en el mercado de bonos en euros por importe de 1.500 millones a 10 años, con un exceso de demanda superior a 6,5 veces.
- En febrero, se firmó la refinanciación con 23 entidades financieras del tramo del préstamo sindicado de Vivo con vencimiento julio 2014 por un importe total de 1.400 millones de euros, extendiendo 700 millones de euros a febrero de 2017 y 700 millones de euros a febrero de 2018.
- También en febrero, se cerraron dos operaciones para financiar compras de proveedores canadienses y suecos por un importe de 206 millones de euros y 1.001 millones de dólares, respectivamente.
- En marzo, se realizó una emisión en euros por importe de 1.000 millones a 8 años, vinculada a una permuta por valor de 605 millones de euros de dos referencias en euros y con vencimientos en 2015 y 2016. Adicionalmente, se realizó una operación de recompra de 204 millones de libras esterlinas de un bono con vencimiento en enero 2014.
- En el mes de abril se colocó una emisión de bonos en EE.UU. por valor de 2.000 millones de dólares, distribuida en dos tramos: 1.250 millones de dólares a 5 años y 750 millones de dólares a 10 años, con un exceso de demanda superior a 2,5 veces.
- Finalmente, en el mes de mayo se realizó una emisión de bonos en euros por importe de 750 millones a un plazo de 6 años.

Telefónica S.A. y sus sociedades instrumentales han continuado con su actividad de emisión bajo los distintos Programas de Papel Comercial (Doméstico y Europeo), manteniendo un importe vivo a cierre de junio de 2.155 millones de euros, aproximadamente.

En Latinoamérica, las filiales de Telefónica han acudido a los mercados de financiación en el periodo enero-junio de 2013 por un importe aproximado de 650 millones de euros equivalentes. Cabe destacar la emisión realizada por Telefónica Brasil en el mes de abril de 1.300 millones de reales brasileños a un plazo de 5 años.

Telefónica dispone de líneas de crédito disponibles y comprometidas con diferentes entidades de crédito por un valor superior a los 14.000 millones de euros, de los que más de 12.350 millones de euros tienen un vencimiento superior a doce meses.

A cierre del semestre, el peso de obligaciones y bonos dentro de la **deuda financiera** consolidada se sitúa en el 71% frente al 29% que representa la deuda con instituciones financieras.

Por lo que respecta a las inversiones, la Compañía sigue enfocada en la reasignación de los recursos hacia las actividades de crecimiento y transformación (84% del total), apalancándose en las eficiencias conseguidas en diferentes áreas, como IT, compras, mejora de índices de calidad y disminución del churn. Así, **la inversión** alcanza 3.903 millones de euros en los primeros seis meses (+6,7% interanual) e incluye 834 millones de euros de adquisición de espectro; en Reino Unido (717 millones de euros), Uruguay (24 millones de euros), España (65 millones), y Brasil (28 millones). Excluyendo la inversión en espectro, así

como las variaciones en los tipos de cambio, el ajuste por inflación de Venezuela, el cambio contractual del comodato de terminales en Chile y los cambios en el perímetro de consolidación, la inversión se reduciría un 7,6% respecto a enero-junio 2012.

Resultado de la evolución del OIBDA y CapEx, **el flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)**, desciende interanualmente un 18,5%.

Información sobre riesgos e incertidumbres

El negocio del Grupo Telefónica se ve condicionado tanto por factores exclusivos del Grupo, como por factores que son comunes a cualquier empresa de su sector. Los riesgos e incertidumbres más significativos a los que se enfrenta la Compañía y que podrían afectar a su negocio, a su situación financiera y a sus resultados, deben ser considerados conjuntamente con la información recogida en los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2012 así como con la información recogida en los estados financieros condensados consolidados intermedios, y son los siguientes:

Riesgos relacionados con el Grupo

Riesgo país (inversiones en Latinoamérica)

A 30 de junio de 2013, aproximadamente el 51,4% de los ingresos del Grupo Telefónica (aproximadamente un 49,8% de los activos) corresponden al segmento Latinoamérica (principalmente en Brasil, Argentina, Venezuela, Chile y Perú); el 77,6% de dichos activos proceden de países calificados con grado de inversión (Brasil, Chile, Perú, Colombia, México, Uruguay y Panamá) por alguna de las agencias de calificación crediticia. El negocio de Telefónica es especialmente sensible a cualquiera de los riesgos relacionados con Latinoamérica descritos en este apartado, particularmente si estos afectasen o se manifestasen en Brasil que, a 30 de junio de 2013, representa el 49,9% de los activos y el 43,8% de los ingresos del segmento Latinoamérica.

Las operaciones e inversiones del Grupo Telefónica en Latinoamérica pueden verse afectadas por varios riesgos relacionados con las condiciones económicas, políticas y sociales de estos países, que suelen denominarse de forma conjunta como "riesgos país", entre los cuales cabría destacar:

- la posibilidad de que se produzcan cambios adversos impredecibles en las políticas y/o en la regulación existentes, incluyendo la posible modificación de las condiciones de obtención y renovación (o retrasar su aprobación) de las licencias y concesiones bajo las que opera el Grupo Telefónica y que pudieran afectar de forma negativa a los intereses del Grupo en estos países;
- la posibilidad de que se produzcan situaciones inflacionarias, devaluación de las monedas locales o imposición de restricciones al régimen cambiario o cualquier otro tipo de restricciones a los movimientos de capital. Por ejemplo, en Venezuela, el cambio oficial bolívar fuerte-dólares EEUU es establecido por el Banco Central de Venezuela y el Ministerio de Finanzas de Venezuela y adicionalmente, la adquisición por parte de compañías venezolanas de moneda extranjera al cambio oficial para el pago de deuda extranjera o dividendos está condicionado a la previa autorización de las pertinentes autoridades venezolanas; asimismo el peso argentino sigue una tendencia de depreciación casi lineal respecto al dólar;
- la posibilidad de que se realicen expropiaciones públicas, nacionalizaciones de activos, decisiones administrativas fiscales adversas, o se incremente la participación de los gobiernos en la economía y las compañías; y
- la posibilidad de que se produzcan crisis económicas, o situaciones de inestabilidad política o de disturbios públicos, que afecten negativamente a las operaciones del Grupo Telefónica en esos países.

Riesgo de tipo de cambio o de tipo de interés

El negocio del Grupo Telefónica está expuesto a diversos riesgos de mercado, particularmente los motivados por las variaciones en los tipos de interés o de cambio, que puede originar que una evolución adversa de los mismos suponga una disminución del contravalor en euros al que se reflejan las operaciones y la generación de caja del Grupo.

Para gestionar estos riesgos, el Grupo Telefónica utiliza diversas estrategias, fundamentalmente a través del uso de derivados financieros, que en sí mismas, no están exentas de riesgos, como por ejemplo el riesgo de contrapartida que conllevan este tipo de coberturas. Asimismo, estas estrategias de gestión pueden resultar infructuosas, pudiendo perjudicar el negocio, la situación financiera, los resultados de operaciones y la generación de caja del Grupo.

En este sentido, el 8 de febrero de 2013 se produjo en Venezuela la devaluación del bolívar de 4,3 bolívares fuertes por dólar a 6,3 bolívares fuertes por dólar. La situación cambiaria del bolívar fuerte venezolano afecta a las estimaciones realizadas por el Grupo sobre el valor de liquidación de la posición neta en moneda extranjera relacionada con las inversiones en Venezuela, cuyo impacto negativo en los resultados financieros del ejercicio 2012 ascendió a 438 millones de euros. Esta devaluación ha supuesto una disminución de los activos netos del Grupo Telefónica en Venezuela como consecuencia de la conversión a euros del nuevo tipo cambiario con contrapartida en el patrimonio neto del Grupo por un importe aproximado de 1.000 millones de euros, donde destaca la reducción del contravalor en euros de los activos financieros netos denominados en bolívares fuertes por un importe aproximado de 873 millones de euros.

A 30 de junio de 2013, el 74% de la deuda neta (en términos nominales) tenía su tipo de interés fijado a más de un año y el 20,5% de la deuda neta esta denominada en monedas distintas al euro.

Para dar una idea de la sensibilidad de los costes financieros a la variación de los tipos de interés a corto plazo a 30 de junio de 2013: (i) ante un incremento en 100 puntos básicos en los tipos de interés en todas las divisas donde tenemos una posición financiera a esa fecha, implicaría un aumento de los costes financieros de 106 millones de euros; (ii) y ante una reducción de 100 puntos básicos en todas las divisas excepto en el euro, el dólar y la libra (que serían hasta llegar a tipos nulos), de cara a evitar tipos negativos, implicaría una reducción de los costes financieros de 36 millones de euros. Para la elaboración de estos cálculos se supone una posición constante equivalente a la posición a esa fecha, que tiene en cuenta los derivados financieros contratados.

Por lo que respecta al impacto en la cuenta de resultados, y concretamente en las diferencias de cambio en el resultado financiero, a 30 de junio de 2013 una apreciación del euro sobre el resto de divisas del 10% (en término reales) supondría unas diferencias de cambio negativas por un importe de 180 millones de euros (considerando constante la posición en divisa con impacto en cuenta de resultados a esa fecha, incluyendo los derivados financieros contratados, y que las divisas latinoamericanas se deprecian respecto al dólar y el resto de divisas respecto al euro, un 10%).

Riesgo derivado de la dependencia de fuentes de financiación externas

El funcionamiento, la expansión y la mejora de las redes, el desarrollo y la distribución de los servicios y productos del Grupo, desarrollo e implementación del plan general estratégico de la compañía, así como el desarrollo e implementación de nuevas tecnologías o la renovación de licencias precisan de una financiación sustancial.

La evolución de los mercados financieros, en términos de liquidez, coste del crédito, acceso y volatilidad, sigue marcada por la incertidumbre que todavía existe sobre determinados factores como la rapidez de la recuperación económica, el saneamiento del sistema bancario internacional o la preocupación sobre los altos déficits públicos de algunos países europeos. El empeoramiento de las condiciones en los mercados financieros internacionales debido a alguno de estos factores podría hacer incluso más complicado y más caro refinanciar la deuda financiera existente (a 30 de junio de 2013, los vencimientos brutos de 2013, incluyendo la posición neta de instrumentos financieros derivados y ciertas partidas de acreedores a corto plazo, ascienden aproximadamente a 3.349 millones de euros, o 2.849 millones de euros si Telefónica decide no ejercitar opciones de cancelación anticipada, y en 2014 ascienden a 5.668 millones

de euros) o incurrir en nueva deuda, si fuera necesario, o hacer más difícil y costosa la captación de fondos de nuestros accionistas.

Pese a que el Grupo mantiene la cobertura de vencimientos a 24 meses, la capacidad para obtener financiación en los mercados de capitales internacionales se podría ver limitada, en términos de acceso y coste, si los ratings crediticios de Telefónica se revisaran a la baja, bien por el deterioro de nuestra solvencia o de nuestro comportamiento operativo; o bien como consecuencia de una rebaja en la calificación crediticia del riesgo soberano español por parte de las agencias de rating. Cualquiera de estas situaciones, si aconteciese, podría tener un impacto negativo en nuestra capacidad para hacer frente a nuestra deuda.

Además, las condiciones de mercado podrían dificultar la renovación de nuestras líneas de crédito no dispuestas, el 11,89% de las cuales, a 30 de junio de 2013, tenían establecido su vencimiento inicial para antes del 30 de junio de 2014.

Riesgos inherentes al sector de actividad en el que opera el Grupo

Riesgo derivado de la actual situación económica global

El negocio del Grupo Telefónica se ve condicionado por la situación económica general de cada uno de los países en los que opera. Las condiciones económicas pueden afectar negativamente al volumen de demanda de los clientes, actuales o potenciales, en la medida en la que los clientes consideren que los servicios que ofrece el Grupo no son esenciales. Factores como la escasez de crédito en un entorno de ajuste de los balances bancarios, la evolución del mercado laboral, el empeoramiento de la confianza del consumidor con el aumento del ahorro como consecuencia inmediata o las necesidades de un mayor ajuste fiscal que impactaran negativamente en la renta de los hogares, los ingresos, gastos e inversiones corporativas, serían los principales factores macroeconómicos que podrían incidir negativamente en la evolución del consumo y por ende en el volumen de demanda de nuestros servicios y finalmente en los resultados del Grupo.

Este riesgo es más elevado en Europa, donde hemos obtenido el 48,1% de los ingresos totales del Grupo en 2012 (incluyendo un 24,0% en España, un 11,3% en Reino Unido y un 8,4% en Alemania) ya que de acuerdo con el departamento de la Comisión Europea de Asuntos Económicos y Financieros, se estima que la economía europea no tendrá un buen desempeño en 2013 mostrando una contracción de alrededor de un 0,5%, similar a la de 2012.

Igualmente, debe tenerse en cuenta la crisis de la deuda soberana de determinados países de la zona euro y la bajada de ratings en algunos de ellos. Cualquier deterioro adicional en los mercados de la deuda soberana, así como unas mayores restricciones de crédito por parte del sector bancario, podrían tener un efecto adverso sobre la capacidad de Telefónica para obtener financiación y/o liquidez, lo que podría tener un efecto adverso significativo en los negocios, la situación financiera, los resultados o la generación de caja del Grupo. Adicionalmente, el negocio del Grupo puede verse afectado por otros posibles efectos derivados de la crisis económica, entre otros, una posible insolvencia de clientes y proveedores clave.

Por último, en el caso de Latinoamérica, se añadiría el riesgo cambiario existente en Venezuela (como muestra la reciente devaluación, en febrero de 2013) y Argentina (con una depreciación sostenida del peso frente al dólar), por el impacto negativo que podría tener una depreciación inesperada de las divisas sobre los flujos de caja procedentes de ambos países.

Mercados fuertemente regulados

Telefónica opera en una industria muy regulada y al tratarse de una compañía con presencia internacional, el Grupo Telefónica se halla sujeto a la legislación y regulación de los distintos países en los que presta servicios y en la que intervienen, en distinta medida y según proceda, distintas autoridades, a

nivel supranacional (como es el caso de la Unión Europea), nacional, regional y local. Esta regulación es estricta en los países donde la Compañía tiene una posición dominante.

A nivel europeo, destaca la reducción de los precios mayoristas de terminación en redes móviles. Así, se han impuesto importantes bajadas en los precios de terminación en muchos de los países en los que opera el Grupo, entre otros en Reino Unido (con una reducción final prevista para 2014 y respecto de los precios vigentes a finales de 2010 de más del 83%) y en Alemania (con reducciones superiores al 50% desde noviembre de 2010). La Comisión Europea solicitó mediante una Recomendación al regulador alemán retirar o enmendar la decisión preliminar al hilo de dicha reducción. El regulador alemán se ha pronunciado con fecha de 19 de julio, confirmando su decisión preliminar. En España, el calendario de descenso de los precios de terminación móvil entró en vigor el 16 de abril de 2012 y ha alcanzado el precio objetivo (1,09 euros) en julio de 2013, suponiendo una bajada cercana al 75% en los precios mayoristas. Otros países que verán reducidos los precios a partir de este año son República Checa (algo más de un 49%), Irlanda (en torno a un 72%) y Eslovaquia (casi un 61%).

Otro servicio cuyos precios están regulados en Europa es el de itinerancia de llamadas, mensajes cortos y datos. En este sentido, se aprobó por el Parlamento y el Consejo Europeo el Reglamento de Itinerancia (Roaming III), que sustituyó a los Reglamentos anteriores. Este Reglamento tiene por objetivo establecer precios máximos para los servicios de voz y sms minoristas y mayoristas desde julio de 2012 a julio de 2014, reduciéndose progresivamente dichos precios máximos. Asimismo, y por primera vez, regula los precios minoristas y mayoristas de datos en roaming.

Adicionalmente y de acuerdo con dicho Reglamento, a partir de julio de 2014, los operadores móviles se verán obligados a desvincular la venta de servicios de roaming de los servicios a nivel nacional. Ello permitirá a los usuarios elegir a un proveedor diferente para realizar llamadas en otros Estados miembros. Finalmente, y en el ámbito de la neutralidad de red, el nuevo marco regulatorio europeo establece como principio general la importancia para los ciudadanos europeos de preservar el libre acceso a Internet. Sin perjuicio de lo anterior, las autoridades regulatorias pueden acordar, en cualquier momento, nuevas medidas u obligaciones de reducción de precios de "roaming" y precios de terminación de llamadas móviles y/o fijas, y obligar a Telefónica a dar acceso a terceros operadores a sus redes.

Durante 2013, la Comisión Europea está desarrollando un plan para la consolidación de un Mercado Digital Único Europeo, el cual se espera se presente al Consejo Europeo en octubre de 2013. Se estima que esta nueva regulación sea adoptada por el Parlamento y el Consejo Europeos en abril de 2014. Su principal objetivo es estimular la provisión de servicios europeos transfronterizos, así como el crecimiento de la inversión, el empleo, etc.

Por otra parte, como implementación de la SEPA (*Single European Payment Area*), se están introduciendo nuevos términos y procesos técnicos y operacionales para cumplir con los nuevos requerimientos regulatorios con respecto al sistema de adeudo directo que incorpora la SEPA, los cuales podrían llegar a tener cierto impacto económico en la Compañía.

Igualmente, en Latinoamérica, se está produciendo una corriente de revisión de los precios de terminación en redes móviles con la consecuente reducción de los mismos. Así, por ejemplo, entre las más relevantes se encuentran las reducciones aprobadas en México de 61% (2011), impugnada por Telefónica México, y en Chile se inició el proceso que derivará en una nueva fijación de precios que previsiblemente se hará efectiva a mediados de enero de 2014. En Brasil, en octubre de 2011, el regulador (Anatel) aprobó el Reglamento de ajuste de tarifas fijo-móvil, que prevé la reducción progresiva de estas tarifas hasta 2014 a través de un factor de reducción, que se deducirá de la inflación, suponiendo una reducción de aproximadamente un 29% en el período 2012-2014. Sin embargo, el Plano Geral de Metas de Competição (PGMC) de finales de 2012 alargó la reducción hasta 2015 y modificó las tarifas de 2014 y 2015 (75% de la tarifa del 2013 en 2014 y 50% de la tarifa 2013 en 2015). No obstante, a pesar de lo previsto en el PGMC, se espera que la tarifa se base en el modelo de costes incrementales. La reducción absoluta de las tarifas de interconexión móvil (VU-M) debe ser transmitida a las tarifas públicas.

Adicionalmente, esta tendencia de reducción de precios de terminación se ha materializado en Perú, Venezuela y Colombia. No obstante, hay que tener en cuenta la existencia de otros cambios regulatorios que contribuyen (como es el caso de Colombia) o pueden contribuir (como es el caso de México) a beneficiar nuestras operaciones en esos países. En este sentido, el 31 de diciembre se aprobó en Colombia, una nueva regulación que contempla la aplicación asimétrica de tarifas de interconexión frente al operador dominante por un período inicial de dos años.

Los nuevos principios regulatorios establecidos en el marco regulatorio común europeo, adoptado en 2009 y transpuesto a las distintas legislaciones nacionales de los países europeos en los que opera Telefónica durante los años 2011 y 2012 pueden resultar en una mayor presión regulatoria en el entorno competitivo local. En concreto, dicho marco ampara la posibilidad de imponer por parte de los reguladores nacionales -en casos concretos y bajo condiciones excepcionales- la separación funcional de las operaciones mayoristas y minoristas prestadas por aquellos operadores con poder significativo de mercado y verticalmente integrados, exigiendo que ofrezcan idénticas condiciones mayoristas a terceros operadores que adquieran dichos productos.

Por otra parte, la Recomendación sobre la aplicación de la política regulatoria europea a las redes de banda ancha de nueva generación elaborada por la Comisión Europea podría afectar de modo determinante a los incentivos de inversión de los operadores en nuevas redes de banda ancha fijas, a corto y medio plazo, con el consiguiente impacto sobre las perspectivas de negocio y la competencia en este segmento de mercado. No obstante, la Comisión Europea, se encuentra trabajando en una Recomendación sobre contabilidad de costes y no discriminación que vendría a modular la primera y se espera que se apruebe durante el tercer trimestre de 2013. Igualmente se espera que esta recomendación contribuya a la estabilidad del precio mayorista del bucle de abonado de las redes de cobre. En base a las declaraciones de la Comisaria Kroes, las primeras valoraciones son que la Comisión podría flexibilizar la regulación para las redes de nueva generación, a cambio de establecer medidas más estrictas a los operadores incumbentes en materia de no-discriminación.

Por otro lado, y en la medida en la que una parte fundamental de los servicios prestados por el Grupo se realiza bajo regímenes de licencias, autorizaciones o concesiones, se ve expuesto a las decisiones o medidas que pudiera adoptar la Administración, como sanciones económicas por incumplimientos graves en la prestación de los servicios, incluyendo en último término, la revocación o la no renovación de estas licencias, autorizaciones o concesiones, así como el otorgamiento de nuevas licencias a competidores para la prestación de servicios en un mercado concreto.

En este sentido, en lo que respecta a la renovación, el Grupo Telefónica promueve la misma según los términos contemplados en su respectivo contrato, aunque no siempre se pueda garantizar una finalización satisfactoria del proceso o en las condiciones más satisfactorias para el Grupo. En muchos casos, se exige el cumplimiento de determinadas obligaciones, entre otras, unos estándares mínimos de calidad, de servicios y de cobertura, así como una inversión de capital determinada. En caso de incumplimiento, existiría el riesgo de sanción por parte de las autoridades competentes de revisión de los términos contractuales o, incluso, de revocación de la licencia, autorización o concesión. Adicionalmente, el Grupo Telefónica puede verse afectado por decisiones de los reguladores en materia de defensa de la competencia. Estas autoridades podrían prohibir determinadas actuaciones como, por ejemplo, la realización de nuevas adquisiciones o determinadas prácticas, o imponer obligaciones o cuantiosas sanciones. Estas actuaciones por parte de las autoridades de competencia podrían provocar un perjuicio económico y/o reputacional para el Grupo, así como una pérdida de cuota de mercado y/o menoscabar el futuro crecimiento de determinados negocios.

Mercados altamente competitivos y sujetos a una continua evolución tecnológica.

El Grupo Telefónica opera en mercados altamente competitivos y sujetos a una continua evolución tecnológica, y como consecuencia de ambas características, su actividad está condicionada tanto por las

actuaciones de sus competidores en estos mercados como por su capacidad de anticipación y adaptación a los constantes cambios tecnológicos que se producen en el sector.

Para competir eficazmente en estos mercados, el Grupo Telefónica necesita comercializar sus productos y servicios de manera eficiente y reaccionar adecuadamente frente a las distintas acciones comerciales realizadas por los competidores, así como frente a otros condicionantes competitivos que afectan a estos mercados, tales como la capacidad de anticipación y adaptación, en un tiempo adecuado, a los cambios tecnológicos, a los cambios en las preferencias del consumidor o en la situación económica, política y social. Si el Grupo Telefónica no fuese capaz de hacerlo adecuadamente, las operaciones, la situación financiera, los resultados o la generación de caja del Grupo Telefónica podrían verse afectados negativamente.

Constantemente surgen nuevos productos y tecnologías y desarrollos que pueden dejar obsoletos algunos de los productos y servicios ofrecidos por el Grupo Telefónica, así como su tecnología. Esto obliga a Telefónica a invertir en el desarrollo de nuevos productos, tecnología y servicios para continuar compitiendo con eficiencia con los actuales o futuros competidores, pudiendo, por esta razón, verse reducidos los beneficios, y los márgenes asociados a los ingresos de sus negocios. En este sentido, los márgenes derivados de los negocios tradicionales de voz y datos se están viendo reducidos, a la vez que surgen nuevas fuentes de ingresos como las derivadas de Internet móvil y de los servicios que se están lanzando sobre la conectividad. Concretamente, el gasto total de I+D fue de 1.071 y 983 millones de euros en 2012 y 2011 respectivamente. Estos gastos a su vez representaron el 1,7% y 1,6% de los ingresos consolidados, respectivamente. Una de las tecnologías por la que están apostando en la actualidad los operadores de telecomunicaciones, entre otros, Telefónica (en España y Latinoamérica), son las nuevas redes tipo FTTx, que permiten ofrecer accesos de banda ancha sobre fibra óptica con altas prestaciones, tales como conexiones a Internet de 100MB o servicios de televisión de alta definición. Sin embargo, el despliegue de dichas redes, en el que se sustituye total o parcialmente el cobre del bucle de acceso por fibra óptica, implica elevadas inversiones. A día de hoy, la limitada demanda actual de las prestaciones que las nuevas redes ofrecen al cliente final podría impedir cuantificar el retorno de las inversiones y justificar el alto nivel de las mismas.

Adicionalmente, muchas de las citadas actuaciones tendentes a actualizar las redes y a ofrecer nuevos productos o servicios no se encuentran enteramente bajo el control del Grupo Telefónica, pudiendo además verse condicionadas por la regulación aplicable.

Las limitaciones de capacidad de espectro podrían convertirse en un factor condicionante y costoso

Los negocios de telefonía móvil del Grupo en algunos países podrían verse condicionados por la disponibilidad de espectro. Si la Compañía no pudiera obtener capacidad de espectro suficiente o adecuado o hacer frente a los costes derivados de su adquisición, podría tener un efecto adverso en el lanzamiento y prestación de nuevos servicios y en la continuidad de los servicios ya existentes, pudiendo perjudicar la situación financiera y los resultados del Grupo.

El 20 de febrero del 2013, Telefónica Reino Unido ha sido adjudataria de dos bloques de espectro de 10 MHz en la banda de 800 MHz para el despliegue de una red 4G de alcance nacional, tras haber realizado una inversión de aproximadamente 645 millones de euros. En Alemania, el derecho de uso licencias GSM expirará en 2016. En consecuencia, el regulador alemán publicó, mediante una consulta pública, una propuesta que incluye la subasta y renovación del espectro, además de la reserva de 2x5 MHz en la banda de 900 MHz para cada uno de los cuatro operadores de telefonía móvil, y una subasta de espectro adicional en las bandas de 700 MHz y 1500Mhz. Las partes interesadas pueden presentar sus declaraciones a dicha consulta hasta el 4 de octubre de 2013. En la República Checa, el proceso de subasta de espectro se encuentra todavía en curso. En España, durante el segundo trimestre de 2013 se han producido las siguientes extensiones de licencias: en la banda de 900 MHz se han extendido 4 MHz desde julio de 2025 a diciembre de 2030 y 1 MHz de febrero de 2015 a diciembre de 2030, habiendo

pagado una contraprestación económica de 64 millones de euros (descontado el valor del espectro cedido para la subasta de 2011); en la banda 1800 MHz se ha extendido 20 MHz desde 2028 hasta diciembre de 2030, como compensación del espectro cedido en el concurso de 2011 (4,8 MHz). En el 2012, Telefónica Irlanda ha realizado una inversión de 127 millones de euros en la obtención de espectro en las bandas de espectro de 800, 900 y 1800 MHz. Por otro lado, también en el 2012 se ha realizado una inversión, por importe de 5 millones de euros, para la obtención de espectro en Nicaragua. En Brasil, Vivo ha sido adjudicataria, en 2012, de un bloque en la banda "X" de 2500 MHz (20+20 MHz), que incluía la banda 450 MHz en ciertos estados. En Venezuela, en agosto de 2012, se formalizó el contrato de concesión, entre Telefónica Venezolana y el Regulador, de los 20 MHz adicionales en la banda de 1900 MHz que le habían sido adjudicados. Asimismo, en agosto de 2012, Telefónica Móviles Chile, S.A., se adjudicó radiofrecuencias para tecnología 4G en la banda de 2,6 GHz (2x20 MHz) y, además, el Regulador ha señalado que llamará a concurso público para adjudicar bloques de frecuencias en la banda de 700 MHz, incorporando localidades rurales y/o de baja densidad poblacional en carácter de atención obligatorias para quienes se adjudiquen el concurso público. Recientemente, en Colombia se ha obtenido 30 (15+15) MHz para LTE por aproximadamente 85 millones de euros. En el caso de Venezuela, la operadora va a participar en el proceso de subasta de espectro adicional para LTE cuya adjudicación se prevé que tendrá lugar a finales de 2013. En México, en 2013 se ha aprobado una reforma constitucional en materia de telecomunicaciones que prevé la creación de una red mayorista de titularidad pública y/o privada, que competirá con las redes de las concesionarias, y a la que se aportará 90 MHz de la banda de 700 MHz como resultado del denominado dividendo digital (la transición de la televisión analógica a la televisión digital terrestre). En Uruguay, la Compañía adquirió radiofrecuencias por importe de 24 millones de euros en el primer trimestre de 2013. El 22 de julio de 2013, Telefónica Móviles Perú resultó adjudicataria del Bloque A (1710-1730 MHz y 2110-2130 MHz) para desplegar la tecnología 4G por aproximadamente 152 millones de US dólares (aproximadamente 116 millones de euros). En relación con la adjudicación de nuevo espectro en aquellos otros países donde el Grupo Telefónica opera, se espera que tengan lugar, durante el presente año y el que viene una subasta de espectro en Eslovaquia.

Un mayor detalle sobre la disponibilidad de espectro en diferentes compañías del Grupo, y el vencimiento de sus derechos, puede verse en el Anexo VI de los Estados Financieros Consolidados del ejercicio 2012.

Fallos en el abastecimiento de los proveedores

El Grupo Telefónica, en su calidad de operador de telefonía móvil y fija y prestador de servicios y productos de telecomunicaciones depende, al igual que el resto de las empresas del sector, de un reducido número de grandes proveedores de productos y servicios esenciales, principalmente de infraestructura de red y terminales móviles. Así, a 30 de junio de 2013 el Grupo Telefónica dispone de 9 proveedores de terminales y 13 proveedores de infraestructura de red que aúnan el 80% de los pedidos. Los proveedores podrían, entre otras cosas, ampliar sus plazos de entrega, incrementar sus precios o limitar su suministro debido a su propia falta de "stock", o por exigencia de su negocio.

Si los proveedores no pudiesen suministrar sus productos al Grupo Telefónica en el plazo acordado, podrían comprometer los planes de despliegue y expansión de la red (lo que en determinados supuestos podría llegar a afectar al cumplimiento de los términos y condiciones de los títulos bajo los que opera el Grupo Telefónica), o comprometer al negocio, y resultados de operaciones del Grupo Telefónica.

Riesgos asociados a las interrupciones de red imprevistas

Las interrupciones de red imprevistas por fallos del sistema, incluidas las debidas a fallos de red, hardware o software, o un ataque cibernético que afectan a la calidad o causan la interrupción de la prestación de los servicios del Grupo Telefónica, pueden provocar la insatisfacción de los clientes, una reducción de los ingresos y el tráfico, conllevar la realización de reparaciones costosas, la imposición de sanciones o de otro tipo de medidas por parte de los organismos reguladores, y perjudicar la reputación del Grupo Telefónica.

El Grupo Telefónica intenta mitigar estos riesgos adoptando una serie de medidas, como la instalación de sistemas de “backup” y de sistemas de protección como “cortafuegos” o programas antivirus, y otras medidas de seguridad física y lógica. Sin embargo, estas medidas no siempre son efectivas. Aunque el Grupo Telefónica dispone de coberturas de seguro para este tipo de incidencias, estas pólizas podrían no ofrecer cobertura suficiente para compensar las posibles pérdidas, si bien, las reclamaciones y pérdidas de ingresos originados por las interrupciones de servicio que se han producido hasta la fecha, han quedado amparadas por dichos seguros.

Emisiones radioeléctricas y posibles riesgos para la salud

En la actualidad, existe en la opinión pública una importante preocupación en relación a los potenciales efectos que los campos electromagnéticos, emitidos por teléfonos móviles y estaciones base, pudieran tener sobre la salud. Esta preocupación social ha llevado a algunos gobiernos y administraciones a tomar medidas que han comprometido el despliegue de las infraestructuras necesarias para asegurar la calidad del servicio, y que afectan a los criterios de despliegue de nuevas redes.

El organismo especializado de la Organización Mundial de la Salud en investigaciones sobre el cáncer (IARC) clasificó en mayo de 2011, los campos electromagnéticos de la telefonía móvil como “posible carcinógeno”, clasificación a la que pertenecen igualmente productos como el café o los encurtidos. Tras ello, la Organización Mundial de la Salud, en su Nota descriptiva nº 193 publicada en el mes de junio de 2011, indicó que, hasta la fecha, no se puede afirmar que el uso del teléfono móvil tenga efectos perjudiciales para la salud. El último estudio oficial publicado en 2012, el informe del Grupo Asesor Independiente del Reino Unido sobre Radiaciones No Ionizantes (AGNIR) concluye que no hay evidencias convincentes que demuestren que las tecnologías de telefonía móvil causan efectos adversos en la salud de las personas. No puede haber certeza de que futuros informes y estudios médicos no establezcan un vínculo entre las señales electromagnéticas o emisiones de radio frecuencias y problemas de salud.

Independientemente de la evidencia científica que se pueda obtener, y aun cuando el Grupo Telefónica dispone de un plan de acción en los distintos países donde se presta servicio para asegurar el cumplimiento de los códigos de buenas prácticas y las regulaciones correspondientes, no se puede descartar que esta preocupación pueda llegar a afectar a la capacidad para captar o retener clientes o desincentivar el uso de la telefonía móvil, o redundar en costes por litigios y otros gastos.

La preocupación social en cuanto a la emisión de radio frecuencias puede desalentar el uso de los terminales móviles, lo que podría llevar a las autoridades gubernamentales a imponer restricciones significativas en cuanto a la ubicación y la operativa de las antenas o celdas y el uso de nuestros dispositivos móviles, teléfonos o productos que emplean la tecnología móvil. Esto podría conducir a la imposibilidad de ampliar y mejorar nuestra red móvil. Adicionalmente, si alguna autoridad competente solicitara reducir los límites de exposición a campos electromagnéticos, podría llevarnos a tener que invertir en la reconstrucción de la red con el fin de cumplir con dichas directrices.

La adopción de nuevas medidas por parte de gobiernos o administraciones u otras intervenciones regulatorias en esta materia, y una eventual evaluación futura de impactos adversos en la salud, podrían afectar de forma negativa al negocio, a la situación financiera, a los resultados y a la generación de caja del Grupo.

Riesgos relativos al posible saneamiento contable de determinados activos

El Grupo Telefónica revisa anualmente, o con mayor frecuencia si las circunstancias así lo requieren, el valor de sus activos y unidades generadoras de efectivo, para determinar si su valor contable puede ser soportado por la generación de caja esperada por los mismos que, en algunos casos, incluyen las sinergias esperadas incluidas en el coste de adquisición. Posibles cambios de carácter regulatorio, empresarial, económico o político podrían suponer la necesidad de incluir modificaciones en las estimaciones efectuadas y la necesidad de llevar a cabo saneamientos en los fondos de comercio, en los inmovilizados materiales o en los intangibles. El reconocimiento del deterioro de valor de estos activos, si bien no

comporta una salida de caja, afecta a la cuenta de pérdidas y ganancias, lo que podría repercutir negativamente en los resultados de las operaciones. En este sentido, el Grupo ha afrontado diversas correcciones del valor de algunas de sus participaciones que han tenido impacto en los resultados del ejercicio en que fueron realizados. Así, en el ejercicio 2012 se registró una corrección del valor de la participación en Telco, S.p.A. que, junto con el efecto de la recuperación de la totalidad de las sinergias operativas consideradas en el momento de la inversión y la aportación al resultado del ejercicio, supuso un impacto negativo por importe de 1.277 millones de euros antes de efecto fiscal. Asimismo, en el ejercicio 2012 se recogió una corrección por deterioro del fondo de comercio por un importe de 414 millones de euros, correspondiente a las operaciones de Telefónica en Irlanda, que junto con la cancelación del intangible asociado a la cartera de clientes asignada a este mercado, supuso un impacto negativo de 527 millones de euros.

Riesgos relativos a internet

Nuestros servicios de acceso a Internet y servicios de alojamiento pueden dar lugar a reclamaciones por el uso ilegal o ilícito de Internet. Asimismo, al igual que a todos los proveedores de servicios de telecomunicaciones, es posible que Telefónica sea considerada responsables de la pérdida, cesión o modificación inapropiada de los datos de clientes almacenados en sus servidores o transportados por nuestras redes.

En la mayoría de los países en los que Telefónica opera, la provisión de los servicios de acceso a Internet y de alojamiento (incluyendo sitios web con contenido auto-generado) está regulada por un régimen de responsabilidad limitada aplicable a los contenidos que Telefónica pone a disposición del público como un mero proveedor de acceso, en especial contenidos protegidos por derechos de autor o leyes similares. Sin embargo, los recientes cambios regulatorios han introducido obligaciones adicionales a los proveedores de acceso (por ejemplo, bloqueo del acceso a un sitio web), como parte de la lucha en contra algunos usos ilegales o ilícitos de Internet, fundamentalmente en Europa.

Otros riesgos

Riesgos asociados a litigios

Telefónica y las sociedades del Grupo son parte en litigios y otros procedimientos judiciales en el curso ordinario de sus negocios cuyo resultado es impredecible. Un resultado adverso o un acuerdo extrajudicial de estos o futuros litigios o contenciosos que pudiesen afectar al Grupo Telefónica podrían representar un coste significativo y tener un efecto negativo material en los negocios, la situación financiera, los resultados o la generación de caja del Grupo.

Resultados por unidades de negocio

Telefónica Latinoamérica

En el primer semestre del año Telefónica Latinoamérica ha continuado reforzando su posicionamiento en los segmentos de mayor valor como base de un crecimiento sostenible a largo plazo a través del foco estratégico en la calidad de red y en la continua innovación en su oferta de servicios.

Este enfoque estratégico ha resultado de un descenso interanual de los ingresos del 1,9% que se convertiría, anulando el efecto tipo de cambio y el ajuste por inflación de Venezuela, en un crecimiento de 8,6%, debido principalmente al crecimiento de los ingresos del servicio móvil que crecen en moneda local un 10,3% interanual. En términos operativos, al cierre del semestre, Telefónica gestiona 215,0 millones de accesos en la región, con un crecimiento interanual del 3%. Debe señalarse que este crecimiento está impactado negativamente por la aplicación de criterios más restrictivos en la contabilización de clientes del segmento prepago en varios países de la región.

Respecto a las principales tendencias en el negocio de **telefonía móvil** cabe señalar:

- La **penetración** estimada en Latinoamérica alcanza el 116% (+4 p.p. interanual) a finales de junio de 2013.
- Los **accesos móviles** alcanzan 179,1 millones a junio 2013, con un crecimiento interanual del 3%, a pesar del negativo impacto de la aplicación de criterios más restrictivos en la contabilización de clientes del segmento prepago comentada anteriormente.

Señalar además, que la Compañía refuerza su liderazgo en el segmento contrato en la región hasta alcanzar 42,5 millones de accesos con un crecimiento interanual del 14%. Los accesos de contrato representan ya el 24% del total de accesos móviles (+2 p.p. interanual).

Esta aceleración en el crecimiento de clientes de alto valor continua siendo soportada por la fuerte demanda de "smartphones", que aumentan un 90% interanual y representan un 18% de los accesos móviles (+8 p.p. interanual). Con ello, la penetración de la banda ancha móvil alcanza el 20% hasta 35,9 millones de accesos a junio de 2013.

- La **ganancia neta** se sitúa en 2,5 millones en el semestre, con un crecimiento interanual del 2,5%, pese a estar impactada por la aplicación de criterios más restrictivos para la contabilización de clientes en el segmento prepago, que provoca que el **churn** total se sitúe en el 3,6% en el semestre.

La ganancia neta de clientes es especialmente intensa en el segmento contrato, alcanzando 3,1 millones de accesos en el año.

- El **tráfico** aumenta un 6% en el semestre con el tráfico de salida creciendo interanualmente un 7% en los seis primeros meses del año.
- El **ARPU** mantiene su positiva evolución a pesar de la reducción de tarifas de interconexión y crece un 4,8% interanual, así el ARPU de salida crece un 6,9% en el año, reflejando el enfoque de la Compañía en la maximización del valor del cliente a través del foco en el segmento contrato y en la cada vez mayor asimilación de los planes de datos.

En el negocio de **telefonía fija** hay que destacar:

- Los **accesos** totales alcanzan 35,9 millones de accesos a junio 2013, acelerando su crecimiento interanual hasta el 3%.

- Los **accesos del negocio tradicional** se sitúan en 24,3 millones (+2% interanual) a junio 2013 como resultado de la estrategia de paquetización de servicios y del éxito comercial del servicio “fixed wireless” en algunos países de la región.
- Los accesos de **banda ancha minorista** alcanzan 8,8 millones a cierre de junio y crecen un 7% interanual, tras registrar una ganancia neta de 343 mil en el semestre. Así, el porcentaje de accesos de banda ancha sobre el total de accesos del negocio tradicional alcanza el 36% y aumenta 2 p.p. interanualmente.
- Los accesos de **TV de pago** registran un crecimiento interanual del 8%, alcanzando los 2,5 millones a final de junio.
- La continua apuesta por la paquetización y la banda ancha se refleja en que el 75% de los accesos fijos tienen ya contratado algún servicio paquetizado.

Los **ingresos** de Telefónica Latinoamérica alcanzan 14.682 millones de euros en los primeros seis meses de 2013 con un descenso interanual del 1,9% por el impacto negativo derivado de la variación de tipos de cambio, principalmente asociado a la depreciación del real y del peso en Brasil y Argentina, respectivamente y a la devaluación del bolívar en Venezuela. Excluyendo la variación de los tipos de cambio y el ajuste por inflación de Venezuela, el crecimiento interanual sería del 8,6%.

El crecimiento en moneda local refleja el buen comportamiento de los **ingresos del servicio móvil** (+10,3% interanual en los primeros seis meses del año), a pesar del impacto negativo de la regulación (-1,4 p.p. en el semestre). Así, los ingresos de salida móvil crecen un 12,0% en el semestre gracias a la positiva contribución tanto de los ingresos de voz (que aportan 4,9 p.p. al crecimiento del semestre), como de los ingresos de datos (que aportan 7,7 p.p. al crecimiento interanual en el semestre).

Así, el negocio de banda ancha móvil se refuerza como una de las palancas fundamentales de crecimiento, con los **ingresos de datos móviles** creciendo interanualmente un 5,1% (excluyendo el impacto de los tipos de cambio y el ajuste por inflación de Venezuela, el crecimiento sería del 21,1% en el semestre), suponiendo ya el 32% de los ingresos de servicio móvil (+3 p.p. interanual). Los ingresos de conectividad continúan acelerando su crecimiento interanual e impulsan el crecimiento de los ingresos de datos no-SMS hasta un 18,7% (36,0% excluyendo el impacto de los tipos de cambio y el ajuste por inflación de Venezuela en el semestre), suponiendo ya el 62% de los ingresos de datos (+7 p.p. interanual).

Los **gastos totales** alcanzan 10.321 millones de euros en el semestre, aumentando un 1,2%, que sería un 10% excluyendo el impacto de los tipos de cambio, el ajuste por inflación de Venezuela, el cambio en las condiciones contractuales del comodato de terminales en Chile y las ventas de torres en ambos ejercicios:

- Los gastos de **aprovisionamientos** presentan un incremento interanual del 6,9%, que sería del 13,9% excluyendo el impacto de los tipos de cambio, el ajuste por inflación de Venezuela y el cambio en las condiciones contractuales del comodato de terminales en Chile, alcanzando 3.998 millones de euros, asociado al fuerte incremento de las altas de clientes de alto valor, con cada vez mayor peso de terminales “smartphones”, a la reversión de una provisión en Brasil que impactó positivamente al segundo trimestre de 2012, y a los mayores gastos asociados a proveedores de contenidos y de alquiler de emplazamientos de red.
- Los gastos de **servicios exteriores** alcanzan 4.020 millones de euros, con un descenso interanual del 2,4%, que sería un incremento del 6,7% excluyendo el impacto de los tipos de cambio y el ajuste por inflación de Venezuela. El crecimiento está vinculado a la mayor actividad comercial con mayor gasto asociado a comisiones de venta y publicidad, así como a mayores gastos por contratos con terceros por la mayor intensidad comercial en el negocio fijo. Asimismo,

el crecimiento está asociado al incremento generalizado de precios trasladados a incrementos de costes en algunos países de la región.

- Los **gastos de personal** se sitúan en 1.448 millones de euros, con un aumento interanual del 0,8%, que sería del 11,9% excluyendo el efecto tipo de cambio, el ajuste por inflación de Venezuela, por el impacto en el incremento generalizado de precios comentado anteriormente, y pese a los programas de reestructuración de plantilla y de bajas incentivadas con el objetivo de continuar mejorando los niveles de eficiencia, con un impacto negativo en el primer semestre de 2013 de 32 millones de euros y de 56 millones de euros en el primer semestre de 2012.

El **OIBDA** se sitúa en 4.646 millones de euros en el primer semestre de 2013, con un descenso interanual del 10,9% por el impacto negativo derivado de la variación de tipos de cambio y ajuste por inflación de Venezuela comentado anteriormente y el registro de venta de torres no estratégicas (35 millones de euros en el primer semestre de 2013, frente a 183 millones de euros en el primer semestre de 2012). Excluyendo el impacto de los tipos de cambio, el ajuste por inflación de Venezuela, el cambio en las condiciones contractuales del comodato de terminales en Chile y la venta de torres que se ha realizado en los dos periodos, el crecimiento interanual sería del 5,1%. El cambio en las condiciones contractuales del comodato de terminales en Chile supone que a partir de este año todo el coste de los terminales se registra por OIBDA mientras que hasta septiembre 2012, momento en que se produjo el cambio, estos mismos costes se registraban vía inversión; para homogeneizar los crecimientos, hacemos una comparativa en la que reclasificamos en el 2012 la inversión a gastos.

Asimismo, cabe recordar que el OIBDA en el primer semestre del año 2013 está impactado negativamente por 32 millones de euros por la reestructuración de plantilla y las bajas incentivadas comentada anteriormente así como por un conjunto de factores que afectaron a diversos países en 2012 (gastos de integración, cambio de marca y reversión de provisión en Brasil, interrupción del servicio en Argentina, impacto retroactivo de nueva ley del trabajo en Venezuela, etc.) y que impactaban positivamente en 24 millones de euros al segundo trimestre de 2012 y negativamente en 42 millones de euros al primer semestre de 2012.

Así, el margen OIBDA se sitúa en 31,6% en el semestre (-1,0 p.p. interanual en el semestre).

El **CapEx** asciende a 1.716 millones de euros en el primer semestre de 2013 (-10,2% en términos reportados; +2% en moneda local eliminando el efecto del cambio en las condiciones contractuales del comodato de terminales en Chile y excluyendo el espectro adquirido en Uruguay en el primer semestre del 2013 y en Nicaragua en el primer semestre del 2012), y está principalmente destinado a la continua mejora de red para proveer servicios innovadores como los dedicados al lanzamiento del servicio 4G en Brasil, así como a inversiones vinculadas al incremento de velocidades de banda ancha y a la mejora en el servicio de TV de pago en la región.

Así, el **flujo de caja operativo** (OIBDA – CapEx) se sitúa en 2.930 millones de euros, con un descenso interanual del 11,3%.

BRASIL

Telefónica Brasil el día 1 de julio ha dado un paso más en el proceso de integración de la Compañía con la aprobación definitiva de la reorganización societaria que conlleva la integración de todas las sociedades en Telefónica Brasil excepto Telefónica Data, que pasa a integrar el conjunto de servicios de valor añadido.

En cuanto a la evolución de la Compañía en términos operativos, durante este año se llevó a cabo el lanzamiento y comercialización de los servicios 4G con servicio ya en 22 ciudades. Cabe destacar que VIVO se posiciona como líder del mercado en esta tecnología en los primeros meses tras su lanzamiento.

Telefónica en Brasil continúa con su compromiso con la innovación, destacando en el segmento móvil, el lanzamiento de "MultiVivo", a través del cual, es posible compartir el plan de datos y/o voz contratado con hasta 5 dispositivos diferentes por una tarifa mensual de a partir de 29,9 reales por dispositivo.

Por otro lado, en el negocio fijo, se sigue avanzando en el proceso de mejorar la actividad comercial en todos sus servicios, apostando en el negocio de banda ancha por una oferta de mayores velocidades en el servicio de DSL, a través de una progresiva mejora del portfolio de velocidades y realizando migraciones continuas de los clientes hacia planes superiores. Por otro lado y para completar la oferta de valor a sus clientes, se han relanzado en junio los productos de TV satelital en el estado de Sao Paulo, y se sigue ampliando el número de conexiones y cobertura del servicio de TV de pago a través de IPTV.

Así, Telefónica gestiona en Brasil a finales de junio 91,4 millones de **accesos**, manteniéndose estable frente al mismo periodo de 2012 a pesar de la aplicación de criterios más restrictivos en la contabilización de clientes de prepago.

Respecto a la evolución operativa del **negocio móvil**, cabe destacar:

- La **penetración** en Brasil incrementa hasta el 134% (+4 p.p. interanual).
- La **cuota de mercado** a junio se sitúa en el 28,7% (-0,9 p.p. interanualmente) y en el 37,8% en el segmento contrato, incrementándose en 1,2 p.p. interanualmente, reflejando el foco estratégico en los segmentos de mayor valor. Los **accesos móviles** permanecen prácticamente estables en 76,2 millones (+1% interanual), si bien se produce un significativo avance en la calidad de su composición; ya que el segmento contrato crece un 20% interanual y supone ya el 27% de los accesos móviles (+4 p.p. respecto al ejercicio anterior). Por otro lado, el segmento prepago disminuye un 5%, reflejando las políticas más restrictivas en la contabilización de accesos inactivos.
- El fuerte crecimiento de los accesos de contrato está apoyado en la fuerte demanda de "smartphones", que se duplican interanualmente y suponen el 17% de los accesos móviles (+9 p.p. interanual), todos ellos con un plan de datos asociado. Como consecuencia, los **accesos de banda ancha móvil** aumentan un 71% interanual, y representan el 21% de los accesos móviles (+8 p.p. interanual).
- La **ganancia neta** de contrato alcanza 1,9 millones en el semestre. El **churn** se sitúa en el 3,6% afectado por los criterios más restrictivos en la contabilización de clientes en prepago. Cabe destacar que el churn de contrato sigue reduciéndose interanualmente (-0,2 p.p. en el semestre).
- El **tráfico** aumenta un 10% interanual en el semestre como consecuencia de un parque de clientes más activo. En este sentido, el importe recargado se incrementa un 10% interanualmente en el semestre a pesar de la reducción de la base de clientes de prepago.
- El **ARPU** continúa reflejando la mejora de la calidad de la base de clientes mostrando un crecimiento interanual del 2,2% a pesar de la reducción de las tarifas de interconexión. Así, el ARPU de salida muestra un crecimiento interanual del 5,9%.

Respecto a la actividad comercial en el **negocio fijo** a junio de 2013, cabe destacar:

- Los **accesos tradicionales** se sitúan en 10,6 millones, reduciéndose interanualmente un 2%.
- Los **accesos minoristas de banda ancha** muestran una ganancia neta de 104 mil accesos en el semestre (+23,4% interanual); situando la base de accesos en 3,9 millones (+3% interanual). El despliegue de fibra forma parte integral de este proceso habiéndose alcanzado a junio de 2013 más de 1,3 millones de hogares pasados con fibra, y 145 mil hogares conectados con alta velocidad (+63% interanual).

- Los **accesos de TV de pago** se sitúan en 537 mil (-1,7% interanual), impactados por la pérdida de accesos en la tecnología MMDS asociada a la devolución de la licencia.

Los **ingresos** de la primera mitad del año 2013 ascienden a 6.430 millones de euros, con una reducción interanual del 6,8%, efecto de la devaluación del real brasileño. Excluyendo el impacto del tipo de cambio, los ingresos crecen un 3,0% interanual, a pesar de la reducción de las tarifas de interconexión aplicada desde el 6 de abril de 2013 cuando se hizo efectiva la reducción de las tarifas de interconexión móvil (VUM; -11,84%) y de la tarifa minorista fijo-móvil (VC; -8,77%).

El negocio móvil sigue registrando un sólido crecimiento, compensado en parte por la caída en los ingresos del negocio fijo.

Los ingresos del **negocio móvil** ascienden a 4.209 millones de euros en el primer semestre de 2013, con una caída interanual del 1%, que sin el efecto de tipo de cambio significaría un crecimiento del 9,4%.

- Los **ingresos de servicio móvil** aumentan un 6,2% en interanual sin el efecto de tipo de cambio respecto a la primera mitad de 2012, reflejan la reducción de tarifas de interconexión aplicada desde abril. Excluyendo el impacto de la bajada de interconexión, los ingresos de servicio móvil crecerían un 8% interanual en el semestre. Los ingresos de datos son la principal palanca de crecimiento de los ingresos de servicio al aumentar un 20% interanual sin el efecto de tipo de cambio, si bien los ingresos de voz mantienen también una evolución interanual positiva. Los ingresos de datos suponen un 29% de los ingresos del servicio móvil en el semestre, impulsados por el incremento en la demanda de "smartphones".
- Los **ingresos de venta de terminales** aumentan interanualmente un 93,4% en el semestre, y reflejan el posicionamiento de la Compañía hacia clientes de mayor valor, y el mayor peso de la venta de "smartphones", así como por el cambio del modelo de ventas en el segmento de pequeñas y medianas empresas realizado a mediados del año 2012.

Los ingresos del **negocio fijo** ascienden a 2.221 millones de euros (-7,2% interanual sin el efecto de tipo de cambio) en parte asociado al impacto negativo de la reducción de la tarifa minorista fijo-móvil que aporta -1 p.p. al crecimiento en el semestre. Por partidas:

- Los **ingresos de voz y acceso** (-11,1% interanual sin el efecto de tipo de cambio) continúan impactados por el efecto sustitución fijo-móvil y por la reducción de los precios minoristas fijo-móvil mencionada anteriormente.
- Los **ingresos de banda ancha y nuevos negocios** cambian la tendencia y crecen interanualmente en la primera parte del año un 0,2% sin el efecto de tipo de cambio gracias al crecimiento de los ingresos de datos y TI y a pesar de la reducción de tarifas de circuitos de larga distancia en noviembre de 2012 y la fuerte intensidad competitiva en los negocios de banda ancha fija y TV de pago.

Los **gastos totales** descienden interanualmente un 3,4%; descontando el impacto del tipo de cambio, los gastos aumentarían un 6,8% interanual, impactados principalmente por el mayor gasto comercial, tanto en el negocio móvil por las mayores altas de valor, como en el negocio fijo como consecuencia de la transformación que se está llevando a cabo, que ha impactado en una mayor actividad comercial de todos los servicios. Este mayor gasto comercial, es parcialmente compensado por la captación de sinergias como resultado de la integración de los negocios.

Por otro lado, cabe mencionar que la comparativa interanual se encuentra afectada por gastos asociados a reestructuración de plantilla y a bajas incentivadas en el primer semestre de 2013 (27 millones de euros), así como por otros gastos no recurrentes registrados en 2012 asociados a otro programa de reestructuración de plantilla y bajas incentivadas, a gastos asociados al proceso de unificación de marca y

a la reversión de una provisión, con un impacto positivo de 12 millones de euros en el primer semestre de 2012.

Adicionalmente, durante el primer semestre de 2013 se ha registrado la venta de torres no estratégicas por importe de 30 millones de euros, frente a los 163 millones de euros registrados en el primer semestre de 2012.

Así, el **OIBDA** se sitúa en 2.069 millones de euros decreciendo interanualmente un 17,7% muy impactado por las diferencias en ventas de torres en ambos ejercicios y el impacto del tipo de cambio; este descenso sería del 4,2% sin el efecto de tipo de cambio y anulando las ventas de torres de ambos años.

El **CapEx** alcanza 742 millones de euros, reduciéndose un 23%. Excluyendo el tipo de cambio y las licencias se reduce un 18,1% interanual, destinado principalmente a cubrir la demanda creciente de datos en el país, con la expansión e incremento de capacidad tanto de la red móvil como de la fija, así como continuar con el despliegue de la nueva red de 4G. En el trimestre se registran 28 millones de euros como parte adicional del espectro adquirido en el cuarto trimestre del 2012 para la prestación del servicio de LTE.

ARGENTINA

Telefónica, en el primer semestre del año, continúa liderando el mercado de las telecomunicaciones en Argentina, con una estrategia basada en una oferta integrada de paquetes de banda ancha fija y móvil y en la continua innovación a través de servicios de valor añadido.

Así, la Compañía gestiona 25,7 millones de accesos al cierre de junio 2013, con un crecimiento interanual del 12%.

En la evolución operativa del **negocio móvil** en el semestre cabe destacar:

- La **penetración** estimada en el mercado móvil alcanza el 148% (+9 p.p. interanual).
- Los **accesos móviles** de la Compañía se sitúan en 19,1 millones presentando un fuerte crecimiento (+14% interanual), donde destaca el fuerte incremento de los "smartphones" (+114% interanual) que representan ya un 27% de los accesos (+13 p.p. respecto al ejercicio anterior).
- La **ganancia neta** alcanza 1,5 millones de accesos en el semestre. El churn del segmento de contrato sigue manteniendo un nivel de referencia en el sector (0,9% en el semestre). La ganancia neta de contrato mantiene una positiva evolución y en el semestre alcanza 241 mil accesos.
- El **tráfico** mantiene un sólido comportamiento y aumenta un 10% interanualmente.
- Así, el **ARPU** aumenta un 7,2% interanual en el semestre gracias al incremento del tráfico de voz y a la progresiva adopción de servicios de datos.

Respecto a la actividad comercial en el primer semestre de 2013 en el negocio fijo cabe destacar:

- Los **accesos tradicionales fijos** se sitúan en 4,8 millones y presentan un incremento interanual del 4% gracias al éxito de la estrategia de paquetización de servicios, con un 73% de los accesos bajo esta modalidad (+2 p.p. respecto al primer semestre de 2012). Al mismo tiempo, la evolución de accesos recoge la positiva evolución de en los accesos a través de la tecnología "fixed wireless".

- Los **accesos minoristas de banda ancha** ascienden a 1,8 millones, con un crecimiento interanual del 8% y una ganancia neta en el primer semestre de 52 mil accesos.

Los **ingresos** se sitúan en 1.829 millones de euros en los primeros seis meses de 2013, con un crecimiento interanual del 2,8%, que sería del 21,3% excluyendo la variación del tipo de cambio, mostrando un sólido comportamiento.

Los **ingresos del negocio móvil** se sitúan en 1.217 millones de euros en el semestre y aumentan interanualmente un 24,1% en moneda local:

- Los **ingresos de servicio móvil** muestran una positiva evolución al aumentar un 19,8% lo que refleja el crecimiento de los niveles de consumo. Los ingresos de datos siguen siendo la principal palanca de crecimiento y aumentan un 33,5% interanual en el semestre representando ya el 48% de los ingresos de servicio (+5 p.p. interanual).

Los **ingresos en el negocio fijo** alcanzan 672 millones de euros en los seis primeros meses de 2013, con un crecimiento interanual del 16,6%.

- Los **ingresos por acceso y voz** aumentan un 7,6% interanual en el semestre gracias al positivo resultado de la paquetización de servicios de voz y al crecimiento de los accesos.
- Destaca el fuerte incremento de los **ingresos de banda ancha y nuevos servicios** (+24,8% interanual en el semestre) que suponen ya el 48% de los ingresos fijos, apalancados tanto en el crecimiento de los ingresos de internet y contenidos como de los ingresos de datos, TI y alquiler de capacidad.

Los **gastos totales** totalizan 1.381 millones de euros, con un crecimiento interanual del 7,5%, que sería del 27,0% interanual en el semestre excluyendo el efecto tipo de cambio. Esta evolución viene marcada por los mayores gastos de contenidos, por el incremento generalizado de precios que afecta principalmente a los gastos de personal y a servicios exteriores, por los mayores gastos por tributos, así como por los mayores gastos comerciales consecuencia de la mayor actividad comercial del ejercicio.

El **OIBDA** a junio de 2013 se sitúa en 458 millones de euros, con un descenso interanual del 11,3%, que excluyendo el impacto de los tipos de cambio sería un crecimiento interanual del 4,8%, y un margen OIBDA del 24,6% en los primeros seis meses del año (-3,8 p.p. interanual), impactado por el incremento del peso de ingresos de contenidos, los cuales tienen menor margen, y por el incremento generalizado de precios.

El **CapEx** alcanza 234 millones de euros en el semestre, con un crecimiento del 34% que sería del 58,2% excluyendo el impacto del tipo de cambio, lo cual refleja la apuesta por reforzar el liderazgo en calidad, especialmente en los servicios de banda ancha fija y banda ancha móvil. Cabe destacar que la evolución interanual no es extrapolable para el conjunto del año, dado los diferentes niveles de ejecución de la inversión en ambos ejercicios.

CHILE

En el primer semestre de 2013, Telefónica mantiene su liderazgo en el mercado de telecomunicaciones en Chile, a pesar del entorno caracterizado por la elevada competencia, gracias a una oferta de servicios integrados y diferenciales, que se han reforzado en el segundo trimestre con nuevas propuestas de valor.

Así, en el primer semestre de 2013, la Compañía ha fortalecido su posicionamiento en los segmentos de mayor valor del mercado con la reestructuración de su portfolio de planes en el segmento contrato a través del lanzamiento de una nueva oferta en la que se incluyen paquetes de voz y datos más atractivos, con el objetivo de incrementar y acelerar el crecimiento de los datos móviles.

En el negocio fijo, Telefónica continua con el despliegue simultáneo tanto de VDSL como de fibra óptica, lo que permite ofrecer a los clientes velocidades de banda ancha diferenciales de hasta 150 Mbps.

Por otro lado y para una correcta interpretación de los resultados financieros hay que tener en cuenta que en el cuarto trimestre del ejercicio 2012, por un cambio contractual, se empezó a registrar como gasto, y no como CapEx, la totalidad de la venta de terminales de contrato. Para poder tener una comparativa interanual comparable, se debe comparar con un ejercicio 2012 homogeneizado con el mismo tratamiento.

Telefónica en Chile gestiona 13,5 millones de accesos a finales de junio de 2013, con un crecimiento interanual del 6%.

Respecto a la evolución operativa del **negocio móvil** cabe destacar:

- El mercado móvil alcanza una **penetración** estimada del 158% (+10 p.p. interanual).
- Los **accesos móviles** de Telefónica Chile se sitúan en 10,4 millones, con un aumento interanual del 8%, tras registrar una ganancia neta en el semestre de 337 mil accesos. Así, cabe destacar que los "smartphones" se multiplican x 2,3 veces respecto al primer semestre de 2012, y representan ya un 24% de los accesos móviles (+13 p.p. más que en junio 2012).
- El **churn** se sitúa en el 2,5% en los primeros seis meses del ejercicio, (-0,1 p.p. interanualmente). La caída interanual del churn de contrato continúa (-0,4 p.p. en el semestre), consecuencia del foco estratégico en la satisfacción del cliente y de los buenos resultados de las políticas de retención llevadas a cabo.
- El **tráfico** aumenta un 5% interanual en el semestre impulsado por el crecimiento del tráfico de salida (+5% interanual en el semestre), con un mayor tráfico unitario por cliente tanto del segmento contrato como de prepago.
- El **ARPU** presenta un descenso del 6,4% interanual en los primeros seis meses impactado por la mayor intensidad competitiva.

Respecto a la actividad comercial en el **negocio fijo**, hay que señalar:

- Los **accesos tradicionales** se sitúan en 1,7 millones (-5% interanual), con una pérdida neta de 42 mil accesos en el semestre, con foco en retención que provoca una reducción de los niveles de churn (-0,2 p.p. interanualmente en el semestre).
- Los **accesos minoristas de banda ancha** ascienden a 952 mil al cierre del semestre, manteniendo su buen ritmo de crecimiento interanual (+5%), tras alcanzar una ganancia neta de 20 mil accesos en el semestre. En un entorno de elevada competencia, la Compañía se ha centrado en la mejora de la satisfacción de clientes a través del incremento en la calidad del servicio que se refleja en el incremento de 7 p.p. en el peso de la planta que tiene velocidades superiores a 4 Mb hasta alcanzar un 62%.
- Los **accesos de TV de pago** a junio se sitúan en 464 mil accesos y mantienen la tendencia de aceleración en el crecimiento (+14% interanual consecuencia principalmente de la mejora continuada en el churn (-0,9 p.p. interanualmente en el semestre) gracias en gran medida a la mejor calidad del servicio y al foco en la retención puesto por la Compañía.

Los **ingresos** ascienden a 1.269 millones de euros en el primer semestre de 2013, con un incremento interanual del 2,5%, que sería del 0,6% excluyendo el impacto de los tipos de cambio y el cambio en las condiciones contractuales del comodato de terminales.

Así, los ingresos del **negocio móvil** se sitúan en 789 millones de euros, con un crecimiento interanual del 5,6% que sería del 3,6% descontando el efecto de tipo de cambio y excluyendo el cambio en las condiciones contractuales del comodato de terminales.

- Los **ingresos de servicio móvil** disminuyen ligeramente frente al primer semestre de 2012 (-0,2%) en moneda local. Sin embargo conviene destacar, los ingresos de datos mantienen una evolución positiva y crecen interanualmente en el semestre un 6,0% en moneda local.
- Los **ingresos de venta de terminales** aumentan interanualmente en los primeros seis meses un 51,5% en moneda local y excluyendo el cambio en las condiciones contractuales del comodato de terminales, consecuencia del mayor volumen de altas con mayor participación de clientes de mayor valor respecto al ejercicio anterior.

Los **ingresos del negocio fijo** alcanzan 530 millones de euros en la primera mitad de 2013, con una disminución interanual del 3,7% en moneda local en el semestre:

- Los **ingresos de banda ancha y nuevos servicios**, que suponen ya el 55% de los ingresos del negocio fijo (+5 p.p. interanual en el semestre), aumentan un 4,9% interanual en moneda local apoyado en el crecimiento de los ingresos de Internet, Datos y TI y Alquiler de Capacidad.
- Los **ingresos de voz y acceso** descienden un 12,6% interanual en moneda local consecuencia principalmente del menor número de accesos del negocio tradicional y de los menores precios debido a la mayor paquetización de los servicios.

Los **gastos totales** muestran un crecimiento interanual del 16,4% frente al primer semestre de 2012; descontando el impacto de los tipos de cambio, el cambio en las condiciones contractuales del comodato de terminales y las ventas de torres, los gastos totales tendrían una reducción interanual del 1,1% en el primer semestre de 2013, explicada principalmente por mayores eficiencias logradas fruto de las mejoras adoptadas en los últimos meses en los procesos y sistemas dando lugar a una estructura más simple y eficiente.

Así, el **OIBDA** alcanza 401 millones de euros a junio 2013 y desciende interanualmente un 18,6%; descontando el impacto de los tipos de cambio, el cambio en las condiciones contractuales del comodato de terminales y las ventas de torres, el OIBDA aumentaría interanualmente un 3,6%. El margen OIBDA se sitúa en el 31,6%, con un descenso interanual reportado de 8,2 p.p. muy afectado por el cambio de las condiciones contractuales mencionadas anteriormente, que afecta al registro contable aunque sin impacto en la generación de caja. Descontando el impacto de los tipos de cambio, el cambio en las condiciones contractuales del comodato de terminales y las ventas de torres, el margen OIBDA mejora un 0,9 p.p. interanual, gracias a las medidas de eficiencia adoptadas por la compañía que compensan el mayor esfuerzo comercial realizado.

Adicionalmente, durante el primer semestre de 2013 se ha registrado la venta de torres no estratégicas por importe de 4 millones de euros.

El **CapEx** alcanza 208 millones de euros en el primer semestre de 2013, lo que supone un decrecimiento del 19,7% respecto del 2012. Descontando el efecto del tipo de cambio, así como el cambio en las condiciones contractuales del comodato de terminales el incremento interanual se situaría en 43,4%, apoyado principalmente en el despliegue y la mejora de calidad tanto de la red fija como de la red móvil. La variación del CapEx se encuentra afectada por el cambio en las condiciones contractuales del comodato de terminales anteriormente comentadas que reduce la inversión en 116 millones de euros en el semestre sin impacto en la generación de caja. Debe señalarse que la evolución interanual no es extrapolable para el conjunto del año, dado los diferentes niveles de ejecución de la inversión en ambos ejercicios.

PERÚ

En el primer semestre de 2013 Telefónica en Perú presenta un sólido comportamiento tanto en términos operativos como financieros, apoyado en las ventajas de su oferta integrada de servicios, con un claro foco en la continua mejora en la calidad de servicio y la simplificación de tarifas.

Así, durante el primer semestre del año, la Compañía continúa impulsando los servicios paquetizados en el negocio fijo, destacando el foco en la migración de clientes de TV de pago a paquetes con oferta de canales en alta definición con un ARPU superior, y el portfolio de planes de voz y de datos en el negocio móvil, para fomentar la adopción de "smartphones".

Por otro lado, cabe mencionar el fuerte compromiso de la Compañía en seguir expandiendo las telecomunicaciones como herramienta clave en el continuo desarrollo del país. En este sentido, Telefónica en Perú llevó a cabo en el mes de marzo de 2013 la renovación de los contratos de concesión de telefonía móvil y adicionalmente, destaca la adjudicación de uno de los dos bloques de espectro radioeléctrico para LTE subastados en la banda AWS (2x20 MHz), en la licitación llevada a cabo el pasado 22 de julio por un importe en torno a los 116 millones de euros, reforzando de esta manera nuestra posición competitiva ya que nos permitirá dotar de una mayor calidad a los servicios ofrecidos por la Compañía.

A finales de junio, la Compañía gestiona 20,5 millones de **accesos**, con un crecimiento interanual del 4%.

Respecto a la evolución operativa del **negocio móvil** cabe destacar:

- La **penetración** estimada en el mercado móvil alcanza el 87% (+6 p.p. interanual).
- Los **accesos móviles** de la Compañía alcanzan 15,4 millones y aumentan un 5% interanual, pese a la aplicación de un criterio más restrictivo para la contabilización de clientes de prepago y gracias al fuerte crecimiento de los accesos en el segmento contrato (+24% interanual), que representan ya el 26% del total de accesos (+4 p.p. interanual). La palanca principal de este crecimiento, son los **accesos de banda ancha móvil** que más que duplican los accesos a junio de 2012, con una penetración del 10% (+5 p.p.). La base de "smartphones" alcanza los 1,4 millones de clientes más que duplicando el parque de accesos a junio de 2012.
- La **ganancia neta** en los seis primeros meses del año se sitúa en 169 mil accesos apoyada en el positivo comportamiento de la ganancia neta de contrato, que se sitúa en 414 mil accesos en los primeros seis meses del año que supone un crecimiento del 23% interanual de los clientes de contrato. Esta evolución muestra tanto el buen comportamiento del churn (-0,2 p.p. interanual) como del volumen de altas. Por otro lado, el segmento prepago está afectado por la aplicación de un criterio más restrictivo para la contabilización de clientes comentado anteriormente, que ha supuesto una pérdida neta de 245 mil accesos en el semestre y que impacta negativamente en la evolución del **churn** total (4,6% en el semestre +1,0 p.p. interanual).
- La mejora en la actividad de la base de clientes se refleja en la evolución del **tráfico**, que aumenta un 14% interanual, triplicando el crecimiento de la base.
- Esta mejora en la calidad de la base de clientes y la positiva evolución del tráfico impulsan el incremento del **ARPU**, que aumenta un 4,2% interanual, a pesar de estar impactado por el cambio de la tarifa fijo-móvil y por la reducción de tarifas de interconexión aplicadas en octubre de 2012. Así, el ARPU de salida acumulado presenta un fuerte crecimiento del 6,2% interanual apoyado adicionalmente en el fuerte crecimiento de los datos.

Respecto a la actividad comercial en el **negocio fijo** cabe destacar:

- Los **accesos del negocio tradicional** se sitúan en 2,9 millones a junio de 2013, disminuyendo un 1% interanual, tras registrar una pérdida neta en el semestre de 11 mil accesos.

- Los **accesos minoristas de banda ancha** crecen un 13% interanual hasta alcanzar 1,4 millones, manteniendo un fuerte ritmo en la actividad comercial al registrar una ganancia neta de 83 mil accesos en el primer semestre del año.
- Los **accesos de TV de pago** alcanzan 912 mil a junio de 2013, con un aumento interanual del 7% y una ganancia neta de 11 mil accesos en el semestre.

Los **ingresos** en los seis primeros meses de 2013 se sitúan en 1.237 millones de euros, acelerando su crecimiento interanual hasta un 7,8%, excluyendo el tipo de cambio el crecimiento es del 6,8%. Adicionalmente, cabe destacar que los ingresos están negativamente afectados por los cambios regulatorios que afectan a las llamadas fijo – móvil y por la reducción en octubre de 2012 de la tarifa de interconexión en la red móvil, que restan al crecimiento -2,7 p.p.

Los **ingresos del negocio móvil** se sitúan en 695 millones de euros en los seis primeros meses del año, con un incremento interanual del 10,9% (9,9% excluyendo el tipo de cambio):

- Los **ingresos de servicio móvil** crecen un 8,7% interanual en el semestre en moneda local, consolidando su evolución positiva a pesar del impacto regulatorio mencionado anteriormente que resta en esta partida 4,3 p.p. al crecimiento.
- Los **ingresos de datos** muestran un fuerte crecimiento interanual del 37,0% en moneda local en el semestre y representan el 21% de los ingresos de servicio (+4 p.p. interanual), gracias al rápido crecimiento de "smartphones" con planes de datos asociados. Los ingresos de datos no-SMS aumentan un 60% en el semestre y suponen ya el 76% de los ingresos de datos móviles (+11 p.p. interanual).

Los ingresos del **negocio fijo** alcanzan 626 millones de euros en el primer semestre de 2013 y aumentan un 7,0% interanual, que sería un 6% excluyendo el tipo de cambio:

- Los **ingresos de banda ancha y nuevos servicios** registran un aumento interanual en los primeros seis meses del año del 15,6% en moneda local y permanecen como principal palanca de crecimiento, representando el 64% de los ingresos fijos, apoyados en el buen comportamiento de los ingresos de internet, TV, contenidos y servicios empresariales.
- Los **ingresos de voz y acceso** descienden un 7,4% en moneda local interanual en el primer semestre y continúan impactados por los cambios regulatorios.

Los **gastos totales** se sitúan en 830 millones de euros con un crecimiento interanual del 8,4%, en el primer semestre (+7,4% excluyendo el tipo de cambio), consecuencia de la mayor actividad comercial enfocada en clientes de alto valor, mayores gastos de contenidos, de personal asociado a la participación de trabajadores en el resultado de la Compañía y de tributos por la inclusión de nuevas normas que gravan los ingresos de internet y TV en el 2013 (1% de los ingresos). Por el contrario, hay que destacar la reducción de los gastos de interconexión tras la reducción de tarifas.

Así, el **OIBDA** se sitúa en 431 millones en el primer semestre del año con un crecimiento del 7,3% frente a junio 2012 (+6,3% eliminando el efecto del tipo de cambio), situándose el margen OIBDA en el 34,9%, estable interanualmente frente al mismo semestre del año anterior pese al mayor esfuerzo comercial en la captación y fidelización de clientes de alto valor.

El **CapEx** se sitúa en 128 millones de euros, con un crecimiento interanual del 3,6% (+2,7% excluyendo el efecto del tipo de cambio, fundamentalmente orientado a continuar expandiendo y mejorando la calidad de la red y al desarrollo de nuevos servicios, para mantener un nivel de servicio que es referencia en el mercado.

COLOMBIA

Telefónica Colombia ha mantenido a lo largo del primer semestre del año la tendencia de progresiva mejora, tanto en términos comerciales como en los resultados económicos de la Compañía, iniciada tras la fusión de Telefónica Móviles Colombia, S.A. y Colombia Telecomunicaciones S.A. en junio de 2012.

Por otro lado, cabe destacar que a partir del primer semestre de 2013 han empezado a aplicar los cambios estructurales llevados a cabo por parte del organismo regulador colombiano ("CRC") con el objetivo de dinamizar el mercado de telecomunicaciones en el país. Dichos cambios comprenden la aplicación de tarifas de interconexión asimétricas entre el operador con mayor cuota del mercado y el resto de compañías (incluyendo Telefónica).

Así, para adaptarse al nuevo entorno regulatorio y avanzar en su reposicionamiento comercial, la Compañía continúa reforzando la comercialización integrada de servicios con foco en los clientes de mayor valor y, en el primer semestre del año, destaca el lanzamiento de la oferta simplificada de prepago, con tarifa única a todo destino, y la promoción del doble de minutos para los clientes del segmento contrato.

Por otro lado, como muestra del compromiso de la Compañía con el desarrollo del sector de telecomunicaciones en el país, hay que destacar la adjudicación de espectro en la banda AWS (2x15 MHz) en la licitación llevada a cabo el pasado 26 de junio por un importe total de 83 millones de euros, que servirá para reforzar de manera significativa el posicionamiento de la Compañía en el mercado de telecomunicaciones del país. No obstante, cabe destacar que la inversión asociada a dicha adjudicación de espectro se registrará en el tercer trimestre por lo que no afecta a las cifras de la Compañía en el semestre.

Telefónica Colombia gestiona 14,2 millones de **accesos** al cierre de junio de 2013, registrando una reducción del 3% interanual debido al elevado nivel de bajas en el segmento prepago del negocio móvil.

En cuanto a la evolución operativa del **negocio móvil** cabe destacar:

- La **penetración** estimada en el mercado móvil se sitúa en 100%, con un decrecimiento de 3 p.p. frente al primer semestre de 2012.
- Los **accesos móviles** alcanzan 11,7 millones, registrando un descenso del 5% respecto a junio de 2012 debido a los menores clientes prepago, por el impacto comentado anteriormente, si bien, cabe destacar el comportamiento positivo del segmento de contrato con un crecimiento interanual del 9%, representando ya el 27% de la base de clientes móviles (+4 p.p. interanual). Los "smartphones" alcanzan los 2 millones accesos a junio, con una penetración del 19% de la base (+11 p.p.), duplicando su crecimiento frente al año anterior e impulsando el crecimiento de los accesos de banda ancha móvil.
- La **ganancia neta** suma -23 mil en el semestre si bien se observa un positivo comportamiento en el segmento contrato, con una ganancia neta en el período de 189 mil accesos.
- Por otro lado, el **tráfico** acelera su crecimiento hasta el 9% en el primer semestre y contrasta con la pérdida interanual de accesos reflejando la significativa mejora en la calidad del parque de clientes.
- La estrategia de la Compañía en la maximización del valor del cliente, se observa asimismo en la evolución del **ARPU**, que registra un crecimiento interanual del 1,8% excluyendo el tipo de cambio, pese a la reducción de las tarifas de interconexión.

Respecto a la actividad comercial del primer semestre de 2013, en el **negocio fijo** cabe destacar:

- Los **accesos del negocio tradicional** alcanzan 1,4 millones (-1% interanual), con una ganancia neta positiva de 15 mil accesos en el semestre.
- Los **accesos minoristas de banda ancha** se sitúan en 789 mil con un crecimiento interanual del 23%. La ganancia neta acumulada asciende a 84 mil accesos en el semestre, casi triplicando la ganancia neta del mismo período del año anterior, producto de la fuerte reducción del churn (1,0 p.p. interanual en el semestre) consecuencia del foco en retención llevado a cabo por la Compañía.
- Los **accesos de TV de pago** alcanzan 314 mil (+22% interanual) tras registrar una ganancia neta en los seis primeros meses del año de 29 mil accesos frente a 3 mil accesos en el primer semestre del 2012, consecuencia de la comercialización del producto "stand alone" desde julio de 2012, lo que ha permitido impulsar las altas al haberse aumentado la cobertura.

Los **ingresos** en el primer semestre de 2013 se sitúan en 851 millones de euros con un descenso interanual del 3,1%, que sería un -0,1% excluyendo el efecto del tipo de cambio, impulsados por la mejor evolución tanto del negocio móvil como del negocio fijo. Excluyendo adicionalmente el impacto de la bajada de tarifas de interconexión móvil, los ingresos aumentarían interanualmente un 1,2% en el semestre. Los **ingresos en el negocio móvil** se sitúan en 518 millones de euros en el semestre, disminuyendo un 2,1% en términos reportados, (+1,1% interanual excluyendo el efecto tipo de cambio).

- Los **ingresos de servicio móvil** aumentan un 0,6% interanual excluyendo el efecto del tipo de cambio, en el semestre a pesar de la reducción de las tarifas de interconexión. Excluyendo la bajada de tarifas de interconexión, estos ingresos aumentarían un 2,7% interanual.
- Los **ingresos de datos** aumentan un 3,9% interanual en el primer semestre en moneda local, alcanzando un 25% de los ingresos del servicio (+1 p.p. interanual). Los ingresos no-SMS representan el 91% de los ingresos de datos (+3 p.p. interanual) y crecen un 6,9%.

Los **ingresos en el negocio fijo** se sitúan en 333 millones de euros y registran una reducción del 1,8% interanual en moneda local, disminuyendo un 4,8% en términos reportados.

- Los **ingresos de banda ancha y nuevos servicios** crecen un 1,7% frente al primer semestre de 2012 en moneda local, ante la buena evolución de los ingresos de internet y contenidos, que representan conjuntamente el 53% de los ingresos fijos (+2 p.p. interanual).
- Los **ingresos de voz y acceso** se reducen un 5,6% en moneda local, frente al primer semestre de 2012 consecuencia del efecto sustitución frente al negocio móvil y la reducción de tarifas de interconexión, (excluyendo este efecto la caída sería inferior en 0.6 p.p. en el semestre).

Los **gastos totales** descienden un 5,8% interanual en términos reportados, descendiendo un 2,8% en moneda local consecuencia de la captura de sinergias tras la integración de los negocios fijo y móvil, que se ven reflejadas fundamentalmente en ahorros en gastos de publicidad después de la unificación de la marca en mayo 2012, gastos de personal, dotación a la provisión de insolvencias del negocio fijo y gastos comerciales. El **OIBDA** en el semestre alcanza 287 millones de euros, creciendo interanualmente un 1,8%, y un 5,0% excluyendo el efecto tipo de cambio, con un margen OIBDA del 33,8% en el conjunto del año (+1,6 p.p. interanual excluyendo el tipo de cambio); esta mejora fundamentalmente está asociada a los beneficios resultantes de la integración de las operaciones fija y móvil que compensan el mayor esfuerzo en la actividad comercial.

El **CapEx** en el primer semestre del año se sitúa en 108 millones de euros (+23% interanual en moneda local), incrementando un 19,2% en términos reportados. Hay que destacar que la Compañía continúa apostando por Colombia como un mercado de fuerte potencial de crecimiento, enfocando las inversiones en la mejora constante del servicio de banda ancha fija, datos móviles y calidad de la red. Debe tenerse en

cuenta que la evolución interanual no es extrapolable para el conjunto del año, dado los diferentes niveles de ejecución de la inversión en ambos ejercicios.

MÉXICO

El mercado de las telecomunicaciones en México continúa avanzando en su proceso de transformación, como demuestra la firma el pasado 10 de junio de la nueva Ley de las Telecomunicaciones, que va a contribuir a una profunda dinamización del sector en el futuro.

Así Telefónica, como parte activa de este proceso, ha continuado reforzando su posicionamiento comercial a través del lanzamiento de nuevas propuestas comerciales, como el lanzamiento de los planes "Movistar Ilimitado" en prepago, con paquetes de minutos "offnet", SMS y capacidad de datos a partir de 50MB, así como llamadas "onnet" ilimitadas, para recargas superiores a 100 Pesos, con gran aceptación en el mercado, como demuestran los 1,2 millones de clientes ya activados tras los primeros tres meses después de su lanzamiento.

Respecto a la evolución operativa del negocio es importante mencionar:

- La **penetración móvil** estimada en el mercado móvil mexicano alcanza el 88% en junio de 2013 (+2 p.p. interanual).
- Los **accesos totales** de Telefónica en México ascienden a 20,5 millones (+2% interanual).
- Los **accesos móviles** se sitúan en 19,1 millones y se mantienen estables interanualmente, tras registrar en el semestre una pérdida neta de 81 mil accesos, impactada por la adopción de criterios más restrictivos en la contabilización de criterios de accesos, y a pesar de un crecimiento en las altas totales del 11% en el primer semestre.
- Los **accesos de banda ancha móvil** presentan un incremento interanual del 41%, impulsados por el fuerte crecimiento de los "smartphones", que crecen un 58% interanual e incrementan su penetración sobre el total de accesos móviles hasta un 12% (+4 p.p. interanual), reflejando el foco en el reposicionamiento comercial hacia los datos y la calidad de la red, que ha permitido lograr el mejor índice de satisfacción de clientes del mercado.
- El **churn** en el primer semestre de 2013 se sitúa en el 3,0% (-0,1 p.p. interanual), impactado negativamente por el criterio más restrictivo de contabilización de clientes inactivos comentado anteriormente.
- Los esfuerzos en el reposicionamiento comercial y de mejora en la calidad de la base de clientes se reflejan en la evolución del **tráfico** que se mantiene estable en el semestre.
- El **ARPU** cae un 7,9% en el semestre debido principalmente a la fuerte presión competitiva así como a la reducción de las tarifas de interconexión tanto de voz (efectiva desde enero 2013), como de SMS (desde el cuarto trimestre de 2012).
- Por otro lado, destaca la positiva evolución de los accesos de "fixed wireless" que registran una ganancia neta de +244 mil en el semestre aprovechando la fuerte cobertura en zonas donde no hay expansión de la red fija. El número de accesos muestra un crecimiento interanual del 58%.

Los **ingresos** del primer semestre se sitúan en 805 millones de euros, con una variación del 3,8% (-0,5% excluyendo el efecto del tipo de cambio). Los **ingresos de servicio móvil** decrecen un 4,8% en el semestre en moneda local (-0,7% en términos reportados) como resultado del entorno altamente competitivo con reducción generalizada de precios en el mercado y por el recorte de tarifas de

interconexión comentadas anteriormente, que aportan -2,7 p.p. al descenso interanual de los ingresos del servicio móvil.

Los **ingresos de datos** disminuyen un 13,4% interanual en términos reportados (-16,9% excluyendo el efecto de tipo de cambio) en la primera mitad del año, impactados por la reducción de las tarifas de interconexión de los SMS y la fuerte aceptación de paquetes con SMS incluidos (lanzados con una fuerte reducción del precio unitario) y pese al sostenido crecimiento de los ingresos de datos no-SMS, que aumentan un 28,3% interanual en moneda local en el semestre (+33,8% en términos reportados) y suponen ya el 54% de los ingresos de datos (+19 p.p. interanual). Así, los ingresos de datos suponen el 30% de los ingresos del servicio móvil.

Los **gastos totales**, 687 millones de euros, crecen en el semestre un 9,4% en términos reportados (4,9% interanual excluyendo el efecto tipo de cambio) debido principalmente a los mayores gastos comerciales por captación y fidelización y atención al cliente consecuencia del mayor volumen de altas y a los esfuerzos en mejorar la satisfacción del cliente. Por otro lado, destaca la mejora de eficiencia lograda en gastos de red y demás gastos no comerciales, favorecidos por el acuerdo firmado con Iusacell el pasado año, que está permitiendo a la Compañía importantes ahorros en gastos e inversión de red además de reforzar significativamente la cobertura y capacidad de los servicios ofrecidos a sus clientes.

El **OIBDA** asciende a 139 millones de euros en el primer semestre de 2013, con una variación de -25,1% interanual, que sería del -22,5% excluyendo el efecto tipo de cambio y la venta de activos no estratégicos en 2012 por importe de 15 millones de euros. El margen OIBDA se sitúa en el 17,3%, con una variación de -6,6 p.p. interanual, que sería de -4,9 p.p. interanual excluyendo el efecto tipo de cambio y la venta de activos no estratégicos en 2012, por el efecto de los mayores gastos comerciales comentado anteriormente.

El **CapEx** se sitúa en 75 millones de euros a junio de 2013, con un incremento interanual en términos reportados del 0,8% (-3,4% interanual excluyendo el efecto de tipo de cambio) y está principalmente destinado a inversiones asociadas al reposicionamiento comercial de la Compañía, con especial foco en la mejora del canal de distribución así como al incremento de capacidad y cobertura de la red 3G y al despliegue de la red 4G.

VENEZUELA

Telefónica, en Venezuela, durante el año 2013 ha mantenido una oferta de servicios referencia en el mercado, potenciando su liderazgo a través de una estrategia enfocada en la maximización del valor del cliente, en la calidad del servicio y en la innovación, lo que queda reflejado en unos positivos resultados tanto en términos operativos como financieros.

Así, el foco de la actividad comercial ha estado centrado en fomentar la adopción de la banda ancha móvil, con el cada vez mayor uso de "smartphones" en la base de clientes, alcanzando niveles de penetración similares a estándares europeos. Por otro lado, se sigue impulsando con éxito la adopción de nuevos servicios para complementar la oferta de servicio móvil, como son la TV de pago satelital y el servicio fijo a través de tecnología "fixed wireless".

Cabe mencionar que los resultados financieros de la Compañía en términos reportados están impactados por la devaluación del bolívar anunciada el pasado 8 de febrero de 2013 por el Gobierno de Venezuela, pasando de 4,3 bolívares fuertes por US dólar a 6,3 bolívares fuertes por US dólar.

Respecto a la evolución operativa del negocio, cabe destacar:

- La **penetración** estimada al cierre del primer semestre de 2013 en el mercado móvil de Venezuela alcanza el 110% (+4 p.p. interanual).

- Telefónica gestiona en Venezuela 11,8 millones de **accesos** a junio de 2013, con un crecimiento interanual del 8%.
- Los **accesos móviles** ascienden a 10,6 millones y crecen un 8% interanual, registrando en el acumulado una ganancia neta de 28 mil accesos. La base de clientes de contrato aumenta un 32% interanual a junio de 2013, con una ganancia neta de 169 mil accesos en el semestre.
- Los **accesos de banda ancha móvil** continúan siendo el principal motor de crecimiento de los accesos al aumentar un 28% interanual a junio de 2013, gracias al fuerte impulso de los "smartphones", que crecen un 37% interanual y alcanzan una penetración del 37% sobre el total de líneas móviles (+8 p.p. interanual).
- El **churn** en el semestre se sitúa en el 2,4%, aumentando en 0,2 p.p. respecto al mismo período de 2012, si bien el churn de contrato se sitúa en el 0,7% en el semestre (-0,2 p.p. interanual).
- El **tráfico** aumenta un +22% interanual en los primeros seis meses del año.
- El resultado de la estrategia basada en la maximización del valor del cliente queda reflejada de igual modo en la evolución del **ARPU**, que aumenta un 22,6% interanual en el semestre, impulsado por el fuerte crecimiento del tráfico y el creciente consumo de datos.
- Los **accesos de TV de pago** ascienden a 277 mil y prácticamente se duplican respecto a junio de 2012 reflejando así el foco de la Compañía en ofrecer servicios innovadores y de máxima calidad.

Los **ingresos** del primer semestre de 2013 ascienden a 1.500 millones de euros reduciendo su crecimiento interanual en términos reportados un -0,7%, si bien excluyendo el impacto del tipo de cambio y el efecto hiperinflacionario el crecimiento es del +40,2% interanual. Esta evolución refleja el buen comportamiento de los **ingresos de servicio móvil**, que crecen un 34,9% en el semestre sin considerar efecto de tipo de cambio e hiperinflación, impulsados por el crecimiento del tráfico así como la rápida y fuerte asimilación de los planes de datos, y la mejora en el mix de la base de clientes.

Los **ingresos de datos** muestran un sólido incremento del 36,2% interanual en el semestre sin considerar tipo de cambio ni hiperinflación, y suponen ya el 40% de los ingresos de servicio móvil. En el mismo sentido, los ingresos de datos no-SMS crecen un 61,9% interanual en el semestre y suponen un 61% de los ingresos de datos (+10 p.p. interanual).

Los **gastos totales** en el primer semestre de 2013 ascienden a 858 millones de euros con un descenso interanual en términos reportados de un 3,3%, si bien aumentan un 35,4% excluyendo el efecto del tipo de cambio e hiperinflación, fundamentalmente por el incremento generalizado de precios que se traslada a mayores gastos de personal y de servicios exteriores, así como por el efecto en mayores gastos liquidados en US dólar por prestación de servicios y compra de equipos al estar afectados por el negativo impacto de la devaluación.

Así, el **OIBDA** se sitúa en 650 millones de euros en el semestre, y crece en términos reportados un 2,2%, si bien excluyendo el efecto del tipo de cambio e hiperinflación crecen un +45,6% interanualmente. El margen OIBDA se sitúa en el 43,3% en el primer semestre del año (+1,6 p.p. interanual), manteniendo altos niveles de eficiencia que compensan el efecto sobre gastos del aumento generalizado de precios comentado anteriormente.

El **CapEx** alcanza a 116 millones de euros en el semestre reduciéndose en términos reportados un 25,9% interanualmente, si bien excluyendo el tipo de cambio e hiperinflación crece un 4,2% por inversiones en despliegue de capacidad y cobertura 3G tras la adquisición adicional de espectro en el tercer trimestre de 2012, así como inversiones en la red de transmisión y actualización de plataforma tecnológica. Cabe destacar que la evolución interanual no es extrapolable para el conjunto del año, dado los diferentes niveles de ejecución de la inversión en ambos ejercicios.

Telefónica Europa

Las operaciones de Telefónica Europa están llevando a cabo una profunda transformación del negocio para construir un modelo más sostenible que refuerce su posición en el mercado e incremente la rentabilidad en un entorno complejo y competitivo.

En el primer semestre de 2013, Telefónica Europa muestra las primeras señales positivas fruto de la renovación de la oferta comercial puesta en marcha recientemente en los países, con un enfoque de tarifas común basado en una propuesta simple e innovadora centrada en los datos y sin subsidio del terminal. Así, en España, "Movistar Fusión" sigue siendo la palanca clave de la evolución comercial; en el Reino Unido, la adopción de "O2 Refresh" está siendo esperanzadora; en Alemania, las tarifas todo incluido "O2 Blue" están transformando la base de clientes, y las tarifas "Free" de la República Checa muestran resultados positivos.

Además, Telefónica Europa continua impulsando la transformación interna de su modelo operativo para adaptarlo a las nuevas condiciones de mercado, desarrollando nuevas capacidades para convertirse en una operadora de telecomunicaciones digital, enfocándose en el control de costes en todas las áreas así como en la optimización de la asignación de recursos para conseguir dinámicas comerciales más racionales impulsando iniciativas como los acuerdos compartición de redes.

Todos estos esfuerzos ya están generando resultados visibles a nivel financiero, con una mejora secuencial de la tendencia interanual de los ingresos así como la mejora interanual del margen OIBDA.

La base total de accesos se sitúa en 101,8 millones a finales de junio (-1% interanual) afectada por la desconexión de 114 mil accesos móviles de contrato inactivos en 2013 en la República Checa y por la venta de activos del negocio fijo en Telefónica Reino Unido en 2013 (720 mil accesos). En el negocio móvil cabe destacar:

- Los **accesos móviles totales** ascienden a 70,3 millones (estables interanualmente) representando ya el segmento de contrato el 60% del total de la base móvil (+1 p.p. frente al año anterior). Continúa el foco en el segmento contrato recuperándose la actividad comercial en España tras el lanzamiento de las nuevas tarifas en abril y continúan los sólidos resultados comerciales en Telefónica Reino Unido, a pesar de la mayor competencia en todas las regiones.
- Los **accesos de banda ancha móvil** crecen un 17% interanual y alcanzan los 27,3 millones de clientes a finales de junio, como resultado de la estrategia de la Compañía enfocada en clientes de alto valor, que lleva a un incremento en la penetración de "smartphones" hasta el 39% a finales de junio (+7 p.p. interanual) impulsada por las atractivas propuestas de planes de datos móviles.

Los **accesos minoristas de telefonía fija** descienden un 6% interanual hasta 15,2 millones a finales de junio de 2013, afectados por la venta de activos del negocio fijo en Telefónica Reino Unido (con un impacto de 209 mil accesos), mientras que los **accesos minoristas de banda ancha fija** se sitúan en 9 millones (-6% interanual), afectados asimismo por el efecto mencionado en Telefónica Reino Unido (con impacto de 511 mil accesos).

Cabe señalar además, que desde el 1 de mayo de 2013 Telefónica Europa excluye los resultados financieros del negocio residencial fijo vendido por Telefónica Reino Unido en abril.

Los **ingresos** se sitúan en 13.392 millones de euros en el primer semestre del año y descienden un 11,2% interanual. Excluyendo el impacto de los tipos de cambio y de los cambios de perímetro, los ingresos habrían retrocedido interanualmente un 9,7% en el primer semestre y, adicionalmente, los ingresos habrían descendido un 7,7% excluyendo el impacto de la regulación (recorte de las tarifas de

interconexión móvil y de roaming) mostrando un mejor comportamiento a lo largo del semestre debido principalmente al menor descenso registrado por los ingresos en España y el Reino Unido.

Los **ingresos de datos móviles** se incrementan un 0,1% interanual excluyendo el efecto de tipo de cambio y representan ya el 44% de los ingresos de servicio móvil (+4 p.p. interanual). Los ingresos de datos no-SMS, impulsados por las propuestas de datos móviles, siguen registrando un sólido comportamiento, con un crecimiento interanual del 9,3% con respecto al primer semestre de 2012 (10,7% excluyendo el impacto de los tipos de cambio). Así, los ingresos de datos no-SMS representan el 63% de los ingresos totales de datos (+6 p.p. interanual).

Los **gastos totales** ascienden a 8.893 millones de euros en el primer semestre de 2013 y se reducen un 13,2% interanual (-11,4% excluyendo el impacto de los tipos de cambio y de cambios de perímetro), reflejando los beneficios de la ejecución de las iniciativas de reducción de costes implementadas en diferentes áreas. Por conceptos:

- Los **aprovisionamientos** descienden un 17,4% (descenso del 14,5% excluyendo el impacto de tipo de cambio y cambios de perímetro) en términos reportados durante el primer semestre del año, debido fundamentalmente a los menores costes de interconexión y a las menores compras de terminales asociadas a la nueva estrategia comercial de subsidios puesta en marcha en España desde marzo de 2012.
- Los **gastos de personal** en el primer semestre de 2013 se reducen un 4,3% (-3,4% excluyendo el impacto de los tipos de cambio y del cambio de perímetro), y reflejan los ahorros derivados de los planes de reestructuración en España y la República Checa. Cabe mencionar que se han registrado gastos de reestructuración en el Reino Unido (48 millones de euros en el primer semestre de 2013), en la República Checa (14 millones de euros en el primer semestre de 2013 frente a 9 millones de euros en el primer semestre de 2012) y en Irlanda (7 millones de euros en el primer semestre de 2012).
- Los **gastos por servicios exteriores** descienden un 11,4% durante el primer semestre de 2013 (-10,3% interanual excluyendo el impacto de los tipos de cambio y de cambios de perímetro) impactados por la reducción general de los costes comerciales y los ahorros en costes de TI y de red.

El **OIBDA** en el primer semestre de 2013 asciende a 4.864 millones de euros y presenta una caída interanual del 6,0% (-4,5% excluyendo el impacto de los tipos de cambio y los cambios de perímetro, y la venta de torres no estratégicas).

Cabe señalar que el OIBDA en el primer semestre de 2013 está afectado por los costes de reestructuración en el Reino Unido y la República Checa (por importe de 62 millones de euros) anteriormente mencionados, el ajuste de valor en Telefónica Irlanda (-16 millones de euros en 2013), y la plusvalía de 73 millones de euros procedente de la venta de los activos del negocio fijo en el Reino Unido.

En 2012, los resultados del primer semestre recogían el impacto de gastos de reestructuración en Irlanda y la República Checa (16 millones de euros), la venta de activos no estratégicos en el primer trimestre de 2012 en España (28 millones de euros) y en la República Checa (9 millones de euros), y la venta de aplicaciones en España (18 millones de euros en el primer semestre de 2012).

El **margen OIBDA** se sitúa en el 36,3% en el periodo enero-junio de 2013 (+2,0 p.p. interanual) mejorando su evolución interanual. Excluyendo el tipo de cambio, cambio de perímetro y venta de torres la variación interanual también crecería 2,0 p.p.

El **CapEx** totaliza 2.115 millones de euros en los seis primeros meses del año e incluye la adquisición de espectro en el Reino Unido (717 millones de euros) y la ampliación de las licencias de espectro en España (65 millones de euros). Excluyendo el impacto de los tipos de cambio y los cambios de perímetro, el CapEx

es un 13,7% inferior al del mismo periodo del año pasado, reflejando la priorización en la asignación de las inversiones, las eficiencias derivadas de los acuerdos de compartición de redes y las continuas inversiones para impulsar servicios de crecimiento (fibra, redes móviles 3G y 4G).

El **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** se sitúa en 2.749 millones de euros en el primer semestre de 2013, prácticamente estable excluyendo el impacto de los tipos de cambio, los cambios de perímetro y la ventas de torres no estratégicas (-0,5% interanual).

ESPAÑA

Los resultados de Telefónica España a lo largo del semestre confirman la progresiva recuperación del negocio, basada en la consolidación de los beneficios del proceso de transformación que está permitiendo a la Compañía fortalecer su posicionamiento competitivo y mejorar la evolución interanual de los ingresos, y al mismo tiempo, mejorar la eficiencia y alcanzar un nivel de rentabilidad elevado y sostenible.

Durante el semestre, en un entorno de mercado con fuerte intensidad competitiva en el que la convergencia se ha consolidado como palanca clave del sector, se ha observado una mayor racionalidad en el negocio móvil, con lanzamientos comerciales enfocados en tarifas más que en subsidios al terminal.

En este contexto, el motor del crecimiento de la actividad comercial de Telefónica España continúa siendo "Movistar Fusión", que alcanza 2,2 millones de clientes a junio de 2013, incluyendo los clientes de "Movistar Fusión Cero". Especialmente destacable es la continua mejora en la captación de clientes nuevos que suponen nuevos ingresos para la Compañía.

Los accesos de fibra mantienen una fuerte tracción comercial, impulsados por "Movistar Fusión", alcanzando una planta de 431 mil accesos a cierre de junio.

El éxito de la oferta convergente "Movistar Fusión", junto con la buena acogida que han tenido en el mercado las nuevas tarifas lanzadas a principios de abril para clientes puramente móviles, "Movistar Cero" y "Movistar Total", y los esfuerzos realizados en mejorar la calidad del servicio, no sólo han impulsado la captación de nuevos clientes, sino que además han contribuido a incrementar su fidelidad, tal y como se refleja en el mayor nivel de satisfacción de los clientes y en la reducción secuencial del churn en todos los servicios de los negocios fijo y móvil.

Los **ingresos totales (fijos + móviles) sin venta de terminales**, foco de la Compañía en un mercado que tiende a la convergencia, con un mayor peso de "Movistar Fusión" en la base de clientes, continúan mejorando gradualmente su evolución interanual, debido fundamentalmente a la mayor tracción comercial de Movistar Fusión, cuyo "break-even" de ingresos se alcanzó el pasado mes de enero.

El **margen OIBDA** de semestre se sitúa en el 47,7% y mejora 4 puntos porcentuales frente al año anterior, poniendo de manifiesto la continua generación de ahorros derivados del proceso de transformación que está llevando a cabo la Compañía. Entre las múltiples medidas dirigidas a mejorar la eficiencia podemos destacar: la eliminación de los subsidios, la simplificación de oferta comercial y de procesos, la contención en costes de personal, la internalización de actividades, la redefinición del canal de distribución y de los call centers, la mejora de los índices de calidad de servicio y satisfacción de los clientes, y los beneficios derivados de la escala de Telefónica.

El avance en la ejecución del programa de transformación, permitirá continuar obteniendo ahorros tanto en costes operativos como en CapEx en los próximos trimestres.

A cierre de junio, los **accesos** de Telefónica España totalizan 42,3 millones, un 4% menos que el año pasado.

Por lo que respecta al negocio fijo, cabe destacar:

- Los **accesos de telefonía fija minorista** (-4% interanual) registran una pérdida en el semestre de 303 mil accesos, un 15% inferior a la registrada en el mismo periodo de 2012.
- Los **accesos minoristas de banda ancha** aceleran su ritmo de crecimiento hasta el 3% en junio de 2013 tras registrar una ganancia neta de 86 mil en el semestre, muy por encima de los 5 mil accesos conseguidos en los primeros seis meses de 2012, debido fundamentalmente al lanzamiento de "Movistar Fusión".
- El **ARPU** efectivo de banda ancha del semestre (26,3 euros) desacelera progresivamente su ritmo de descenso interanual, impactado positivamente por la migración de clientes a las nuevas tarifas y la continua mejora del mix de clientes con mayor peso de los clientes de fibra. No obstante, desde el lanzamiento de "Fusión" el ARPU de los servicios individuales está impactado por la asignación definida de los ingresos de productos convergentes, por lo que su relación con el consumo de los servicios no es tan directa.

Los **clientes de fibra** mantienen un nivel de crecimiento destacado impulsados por "Movistar Fusión". Así, en el semestre la ganancia neta asciende a 119 mil accesos, siendo un 40% superior a la del mismo semestre de 2012. Los clientes de fibra conectados, que en comparación con los clientes de ADSL presentan mayores niveles de ARPU y un menor churn, se han duplicado frente a junio de 2012 y alcanzan 431 mil, lo que representa un 16% de los hogares pasados con esta tecnología (2,7 millones de hogares).

- Los **accesos de televisión de pago** tienen una pérdida neta de 78 mil accesos en el semestre, descendiendo el parque total 20% interanual al continuar impactado por la adversa situación macroeconómica. Cabe destacar el lanzamiento de la promoción de "Movistar TV Familiar" a 10 euros (en lugar de 29,9 euros) hasta el 31 de agosto.

En el negocio móvil:

- La **base total de accesos móviles** a cierre de junio se reduce interanualmente un 7% y el segmento de contrato representa ya un 76% del total (+2 p.p. respecto al año anterior). La penetración de "smartphones" sobre accesos móviles continúa acelerándose y se sitúa en el 45% (+13 p.p. interanual).
- El **ARPU** decrece un 15,1% en el semestre debido principalmente al menor consumo de los clientes, la mayor penetración de nuevas tarifas y la bajada de las tarifas de interconexión (con un recorte del 14,5% en abril de 2012, del 7,6% en octubre de 2012 y del 12,9% en marzo de 2013). No obstante, debe mencionarse que tras el lanzamiento de "Movistar Fusión" el ARPU de los servicios individuales es menos representativo en su evolución al estar afectado por la asignación de los ingresos de productos convergentes entre el negocio fijo y móvil.

Los **ingresos por operaciones** de Telefónica España alcanzan 6.559 millones de euros en los seis primeros meses del año, con un descenso del 15,1% interanual, impactado por la fuerte caída de los ingresos de venta de terminales móviles que ascienden a 261 millones de euros (-60,1% interanual), consecuencia del nuevo modelo comercial implementado en marzo de 2012.

Excluyendo la venta de terminales, los ingresos se reducirían un 10,9% interanual en los seis primeros meses del año, confirmando a lo largo del semestre la estabilización en su ritmo de caída respecto al año anterior, gracias a la mayor base de clientes de "Movistar Fusión", a la continua mejora en su composición entre clientes nuevos y existentes, y a la mejor evolución de los accesos móviles.

- Los **ingresos del negocio fijo** decrecen un 9,2% interanual en el semestre, y ralentizan a lo largo del semestre su ritmo de caída interanual, apoyados en la mejora de la actividad comercial impulsada por "Movistar Fusión".

- Los **ingresos del negocio móvil** presentan una caída interanual del 22,1% en el periodo enero-junio, y reflejan fundamentalmente los menores ingresos de venta de terminales mencionados anteriormente.
- Los **ingresos de servicio móvil** descienden un 13,0% interanual en el semestre, afectados por los recortes en las tarifas de interconexión (abril y octubre de 2012, marzo de 2013) y roaming (julio de 2012). El impacto de los descuentos de fidelización en la variación interanual de los ingresos del servicio se ha visto significativamente reducido tras el cambio en el modelo comercial. Excluyendo los impactos regulatorios, los ingresos del servicio caen un 11,3% en el semestre.

Los **gastos totales** alcanzan 3.608 millones de euros en los seis primeros meses del año y registran un descenso interanual del 21,0%. Es destacable la evolución de los gastos comerciales que continúan reduciéndose significativamente (-37,0% interanual), como consecuencia del nuevo modelo comercial que elimina el subsidio al terminal. Por conceptos:

- Los **gastos por aprovisionamientos** (1.277 millones de euros en enero-junio de 2013) se reducen un 29,2% respecto al primer semestre de 2012, fundamentalmente debido al menor gasto de equipos móviles derivados de la nueva política comercial y en menor medida, a la reducción de gastos de interconexión móvil.
- Los **gastos por servicios exteriores** en el primer semestre (1.050 millones de euros) registran un descenso del 23,3% interanual, reflejo de los menores gastos en subsidios/apoyo y comisiones y la simplificación llevada a cabo en diversas áreas de la Compañía. Entre las múltiples medidas de eficiencia dirigidas a mejorar estos costes, destaca la simplificación de oferta comercial y de procesos, la internalización de actividades y la redefinición del canal de distribución y de los call centers.
- Los **gastos de personal** del primer semestre (1.083 millones de euros) caen un 6,5%, consecuencia de los ahorros derivados del plan de reestructuración de plantilla (82 millones de euros en el semestre). Adicionalmente, a partir del segundo trimestre, reflejan un ahorro adicional cercano a 25 millones de euros, derivado de la suspensión de la aportación de la Compañía al plan de pensiones efectiva desde el mes de abril. A cierre de junio, la plantilla de Telefónica España asciende a 30.250 empleados (-6,8% interanual).

El **OIBDA** alcanza 3.129 millones de euros a junio de 2013 y sitúa el margen en el 47,7% creciendo 4,0 p.p. interanualmente (+4,4 p.p. eliminando el impacto positivo de la venta de torres no estratégicas en 2012). Este nivel permite consolidar la rentabilidad de la Compañía en niveles de referencia en el sector, al superar el 47% por segundo semestre consecutivo, y está sustentado en significativos ahorros y en mayores eficiencias, generadas por múltiples iniciativas que se están llevando a cabo dentro del proceso de transformación de la Compañía y que cada trimestre son más visibles.

El OIBDA, excluyendo el impacto positivo de la venta de torres no estratégicas en el primer trimestre de 2012 de 28 millones de euros, estabiliza su ritmo de caída interanual y desciende un 6,5% interanual en el semestre (-7,3% incluyendo dicho impacto). Debe señalarse que en el primer semestre de 2012 se registró un impacto positivo por la venta de aplicaciones por 18 millones de euros.

El **CapEx** asciende a 627 millones de euros, un 20,3% inferior al registrado en el periodo enero-junio de 2012, y refleja la continua priorización de la inversión ante la mejora de los índices de calidad y de las reclamaciones, que permite reducir el volumen total de inversión y seguir impulsando el despliegue de fibra. Se incluyen 65 millones de euros correspondientes a la extensión de la licencia de espectro en la banda de 900 Mhz, por lo que aislando este efecto, el CapEx presentaría una caída interanual del 28,5% en el primer semestre del año.

Por último, el **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** totaliza 2.502 millones de euros en el semestre, estable frente al mismo periodo del año anterior excluyendo el impacto positivo de la venta de torres no estratégicas (+0,2% interanual).

REINO UNIDO

En el primer semestre de 2013, los ingresos de servicio móvil de Telefónica Reino Unido continúan mostrando un mejor comportamiento gracias al sólido impulso comercial del segmento contrato y la mejor evolución del prepagado a pesar de la elevada intensidad competitiva del mercado.

Este hecho se ve reforzado por el continuo éxito en la fidelización de los clientes, que se traduce en un churn de contrato, líder en el mercado, en niveles inferiores al 1%.

La nueva tarifa "O2 Refresh" lanzada el 16 de abril supone un enfoque comercial único a través de una propuesta de valor innovadora para el cliente. Esta tarifa está dirigida a fortalecer nuestro posicionamiento de mercado, potenciando nuestra estrategia centrada de datos y sin subsidios, mejorando el mix de canales de distribución y ofreciendo a nuestros clientes más flexibilidad "para cambiar de teléfono con la misma frecuencia que cambian los teléfonos". La tarifa "Refresh" sólo se puede contratar en nuestros canales directos (desde el 14 de julio disponible en el canal on-line) y sólo para terminales de gama alta. La aceptación en esta primera fase tras el lanzamiento está siendo positiva (el 20% de las altas de contrato optan por la tarifa Refresh).

Refresh supone una opción diferencial para nuestros canales directos y un factor que permite mejorar el mix de activaciones a través de nuestros propios canales con el objetivo de mejorar nuestra eficiencia comercial.

La Compañía también ha externalizado su servicio de atención al cliente (2.360 empleados) para adaptarse al nuevo mundo digital, con más foco en el canal on-line, y al mismo tiempo que continúa desarrollando su acuerdo de compartición de red para racionalizar y optimizar la inversión en red.

Cabe destacar que a partir del 1 de mayo, Telefónica Reino Unido excluye los resultados financieros de sus activos asociados al negocio residencial de telefonía fija tras su venta en el mes de abril (35 millones de euros en el periodo enero-abril de 2013, siendo no relevante la contribución en OIBDA).

Los **accesos totales** ascienden a 23,4 millones a finales de junio de 2013 (estables frente al año anterior) y se ven afectados por la venta activos del negocio fijo (720 mil accesos: 209 mil accesos de telefonía fija y 511 mil accesos de banda ancha fija). En el segmento móvil, la Compañía registra, un trimestre más, unos sólidos resultados comerciales:

- La buena evolución de los **accesos móviles de contrato** (+9% interanual) impulsa la **base de clientes móviles** totales, que mantiene su ritmo de crecimiento y aumenta un 3% interanual hasta 23,1 millones a finales de junio. Así, el peso de los clientes de contrato supone el 54% de los accesos móviles (+3 p.p. interanual).
- La fuerte **ganancia neta de contrato** asciende a 542 mil en el primer semestre del año (+15% interanual), a pesar de la ausencia de 4G. La ganancia neta de prepagado, aunque continúa negativa, mejora su tendencia a lo largo del semestre debido fundamentalmente a efectos estacionales, con lo que la **ganancia neta total** registrada es de 259 en el semestre.
- El **churn de contrato** se mantiene en niveles históricamente bajos, liderando el mercado, con una tasa inferior al 1,0% mejorando en 0,1 p.p. en términos interanuales. El **churn total** se sitúa en el 2,3% en el semestre, mejorando 0,5 p.p. interanualmente en los seis primeros meses.

- La **penetración de smartphones** continúa incrementándose y alcanza el 48% a finales del primer semestre del año (+5 p.p. en términos interanuales).
- El **tráfico de voz** desciende un 1% interanual en el primer semestre por el menor consumo por cliente y los menores accesos de prepago.
- El **ARPU total** se reduce un 8,5% en el primer semestre del año excluyendo el impacto del tipo de cambio. Excluyendo adicionalmente el efecto de la regulación, el ARPU desciende un 5,5% interanual en el primer semestre. El **ARPU de voz** desciende un 8,6% en el primer semestre excluyendo el efecto de la regulación aunque mostrando una mejora a lo largo del semestre debido a la aplicación de la subida del IPC, el mayor peso de accesos de contrato y la menor tasa de caída en las tarifas de "roaming" e interconexión. El **ARPU de datos** desciende un 2,3% interanual en el primer semestre, excluyendo el impacto del tipo de cambio, debido a la optimización de los SMS. Los ingresos del modelo "Refresh" no están considerados como ingresos del servicio móvil, sino como ingresos por venta de terminales, por lo que la venta de smartphones no se ve reflejada en el ARPU.

Los **ingresos** ascienden a 3.234 millones de euros en el primer semestre descendiendo 5,9% interanualmente (-2,7% interanual excluyendo el impacto del tipo de cambio). Los ingresos están afectados positivamente por el lanzamiento de "Refresh", un nuevo modelo comercial que se traduce en más ingresos de venta de terminales, ya que la venta de terminales se registra íntegramente en el momento del alta, en lugar del modelo actual de contabilización mensual.

Los **ingresos de servicio móvil** mantienen su tendencia de mejora y totalizan 2.758 millones de euros en el primer semestre (-5,8% interanual excluyendo el tipo de cambio). Excluyendo el efecto de la reducción de las tarifas de interconexión móvil y la regulación del "roaming", los ingresos de servicio móvil descienden un 1,9% interanual en el primer semestre, con una mejor tendencia interanual a lo largo del semestre a pesar del efecto negativo del "modelo Refresh". Los **ingresos de datos no SMS** registran un sólido comportamiento en el primer semestre (+10,7% interanual excluyendo el tipo de cambio) e impulsan el crecimiento de los **ingresos de datos** hasta el 0,7% interanual y representan ya el 53% de los ingresos de servicio móvil (+3 p.p. interanual).

En el primer semestre del año, el **OIBDA** totaliza 757 millones de euros creciendo un 2,9% interanualmente (+6,4% interanual excluyendo el impacto del tipo de cambio). Esta evolución está afectada por los efectos no recurrentes derivados de los gastos de reestructuración por 48 millones de euros, que son más que compensados con las plusvalías de 73 millones de euros de la venta de los activos del negocio residencial de telefonía fija.

El **margen OIBDA** se sitúa en el 23,4% en el primer semestre del año (+2,0 p.p. interanualmente) tanto en corrientes como excluyendo el impacto de los tipos de cambio, impactada por los efectos mencionados anteriormente.

Aunque la evolución del margen durante el semestre se ve favorecida por el modelo comercial "Refresh", la compañía está aumentando estratégicamente el peso de la actividad comercial en el canal directo para avanzar hacia un modelo de negocio más sostenible, aunque implica unos mayores costes comerciales en el momento del alta.

El **CapEx** se sitúa en 1.071 millones de euros y decrece un 5,6% excluyendo la adquisición del espectro. Excluyendo adicionalmente el impacto tipo de cambio, el Capex decrecería un 2,5% debido a la eliminación de las inversiones en la red fija tras la venta del negocio y a pesar del aumento de las inversiones en el despliegue conjunto de la tecnología LTE. Telefónica ha adquirido dos bloques de espectro de 10 Mhz en 800 MHz con una inversión total de 717 millones de euros en el primer trimestre, garantizando así el mejor espectro para el despliegue de servicios LTE.

ALEMANIA

En 2013, Telefónica Alemania mantiene un enfoque consistente hacia un modelo de negocio orientado a los datos en un mercado cada vez más competitivo y complejo. El aumento de la demanda de datos está acelerando la transformación del mercado y, en este sentido, la Compañía está muy bien posicionada para liderar el mercado en este proceso de transición hacia un crecimiento sostenible y rentable en el futuro.

En este contexto, Telefónica Alemania ha continuado enfocada en el segmento de "smartphones" de alto valor, viendo los primeros indicios de mejora de la monetización de los servicios de datos. Las nuevas tarifas lanzadas a comienzos de marzo están ayudando a transformar la Compañía para abordar mejor una base de clientes cada vez más centrada en los datos ante la próxima generación de servicios de datos de alta velocidad.

Las **tarifas "O2 Blue All-in"** están mejorando el valor de nuestra base de clientes, en la que se ha incrementado el peso los clientes que optan por propuestas de mayor valor, además de reforzar la fidelidad del cliente y fomentar la penetración de smartphones. Al mismo tiempo, la venta de terminales con tecnología LTE ha aumentado con fuerza en el segundo trimestre del año.

La Compañía está invirtiendo en redes fijas y móviles de última generación con red LTE disponible en las principales áreas urbanas desde el final del trimestre. El servicio de conectividad de alta calidad está disponible para la mayoría de los clientes de contrato de O2, anticipándose así a la creciente demanda de velocidad y volumen en el medio plazo.

Los **accesos totales** de Telefónica Alemania se sitúan en 25,3 millones a finales de junio de 2013 creciendo un 1% interanualmente.

Respecto a la evolución operativa, cabe destacar:

- Los **accesos móviles** continúan creciendo y aumentan un 3% interanual hasta 19,4 millones, impulsados por la mayor base de clientes de contrato (+6% interanual), mientras que el segmento de prepago se mantiene estable frente al año anterior. Como resultado, el mix de clientes mejora durante el año, alcanzando los clientes de contrato una penetración del 53% sobre el total de accesos móviles (+1 p.p. interanual).
- La **penetración de smartphones** alcanza el 29% a junio de 2013, lo que supone una mejora de 6 p.p. con respecto al año anterior. La adopción de terminales LTE entre nuestros clientes nuevos y existentes está aumentando, lo que constituye una tendencia esperanzadora para una mayor monetización de los datos.
- La **ganancia neta de contrato** totaliza 152 mil accesos en el semestre tras el incremento de las actividades de retención de clientes en el segmento de alto valor móvil y el fuerte dinamismo del segmento de menor valor. La **ganancia neta de prepago** mejoró durante el semestre impulsada por las marcas secundarias y las nuevas tarifas, incluyendo las centradas en "smartphones" (p. ej. O2 Loop smart y tarifa plana Fonic).
- El **churn de contrato** muestra una sólida evolución y desciende un 0,1 p.p. interanual hasta el 1,4% en el semestre gracias a la exitosa gestión de la base de clientes de alto valor, incluyendo actividades de retención y migración de tarifas.
- El **ARPU móvil** desciende un 7,7% en el primer semestre del año. Excluyendo el impacto de las tarifas de interconexión móvil, el ARPU se reduce un 4,0% en el semestre. Este descenso interanual está fundamentalmente impactado por el actual proceso de renovación de contratos a largo plazo a un nivel de precios inferior en el mercado y la tendencia general del mercado a sustituir el uso de los SMS por las redes sociales y las aplicaciones de mensajería instantánea (lo que afecta principalmente a los ingresos de entrada).

- El **ARPU de datos** mantiene su ritmo de crecimiento interanual, +1,1% en el primer semestre del año, a pesar del efecto negativo de la mayor desaceleración de los SMS. La sostenibilidad del crecimiento de los ingresos de datos se debe a la mayor penetración de “smartphones” y la aceptación de las ofertas orientadas a los datos. Por el contrario, el **ARPU de voz** continúa desacelerando (14,8% en el primer semestre del año) impactado por los recortes de las tarifas de interconexión móvil y la introducción de propuestas todo incluido.
- Los **accesos minoristas de banda ancha fija** alcanzan 2,3 millones en el trimestre (-8% interanual). La pérdida neta presenta una progresiva mejora frente a trimestres anteriores, como resultado del mayor impulso de la demanda de VDSL entre los clientes.

Los **ingresos** se sitúan en 2.445 millones de euros en el primer semestre del año (-4,2% interanual). Excluyendo el impacto de la reducción de las tarifas de interconexión móvil, los ingresos caerían un 1,9% en el primer semestre de 2013. Los **ingresos por terminales** crecen un 9,2% interanual en el primer semestre con un elevado volumen de ventas de terminales LTE, que se ha incrementado notablemente a lo largo del semestre.

Los **ingresos de servicio móvil** se sitúan en 1.481 millones de euros en el primer semestre de 2013 (-4,3% interanual; -0,4% excluyendo los recortes de las tarifas de interconexión móvil). El segmento de contrato es la principal palanca de la evolución interanual de los ingresos de servicio móvil. Los principales factores que explican esta evolución son, por un lado, la diferente actividad comercial con respecto a 2012 y, por otro, el incremento de las renovaciones de tarifas en la base de clientes y la menor contribución a los ingresos del tráfico entrante de SMS.

Como consecuencia de la rápida transición a tarifas centradas en datos, el crecimiento de los ingresos de datos no-SMS crece un 24,4% interanual en el primer semestre, lo que sitúa el porcentaje de los datos no-SMS sobre los ingresos totales de datos en el 64% en el semestre (+10 p.p. frente al año anterior). Así, los **ingresos de datos móviles** crecen un 5,0% en el primer semestre, hasta representar el 48% de los ingresos de servicio móvil (+4 p.p. interanual).

Los **ingresos del negocio fijo** ascienden a 626 millones de euros en la primera mitad del año (-10,2% interanual) afectados por el continuo impacto derivado de la menor base de clientes minoristas de DSL y la mayor reducción de los ingresos del negocio de tránsito de voz de bajo margen.

El **OIBDA** alcanza 603 millones de euros en el primer semestre del año, descendiendo un 3,9% interanual, debido fundamentalmente a la evolución de los ingresos y al gasto focalizado en áreas de crecimiento, pero compensado parcialmente por la evolución de los costes directos (como los costes de interconexión y de terminales) y las eficiencias adicionales conseguidas por la continua transformación del negocio hacia una organización más ágil y enfocada hacia los servicios de datos.

Así, el margen OIBDA alcanza el 24,7% en el primer semestre del 2013 (+0,1 p.p. interanual).

El **CapEx** del primer semestre de 2013 asciende a 296 millones de euros, con un incremento del 9,4% interanual, orientado a apoyar el crecimiento futuro mediante la aceleración en las inversiones en el despliegue de la red LTE. A finales de junio, LTE está disponible en todas las áreas urbanas para soportar el inminente incremento de la demanda de velocidad y capacidad que se prevé entre los usuarios de “smartphones”.

REPÚBLICA CHECA

En el primer semestre del año, Telefónica República Checa ha consolidado su fuerte impulso comercial en el negocio móvil en el mercado altamente competitivo de la República Checa.

La Compañía ha aumentado la satisfacción de sus clientes apoyada en las nuevas y atractivas tarifas "FREE" introducidas en el mes de abril, que han revolucionado el mercado, cubriendo las necesidades de los clientes y que, junto a la apuesta de la compañía por la tecnología VDSL, han situado a la República Checa en una buena posición para conseguir un crecimiento rentable. Así, los ingresos en el negocio fijo muestran mejoras en la tendencia mientras que la evolución de los ingresos de servicio móvil se estabilizan en la República Checa (excluyendo el impacto de las tarifas de interconexión) y mantiene un sólido crecimiento en Eslovaquia.

El **número total de accesos**, incluyendo Eslovaquia, se sitúa en 9,3 millones, con un incremento del 2% interanual a finales de junio (a pesar de estar afectado por la desconexión de 114 mil accesos de clientes de contrato móviles inactivos en 2013 en la República Checa).

Respecto a la evolución operativa del **negocio móvil**, destaca:

- Los **accesos totales móviles** en la República Checa mantienen su trayectoria de crecimiento en el 2% y alcanzan los 5,1 millones a finales de junio a pesar de las desconexiones antes mencionadas con el segmento contrato creciendo un 2% interanual y representando el 62% del total de la base.
- **La ganancia neta de contrato** se sitúa en 95 mil en el primer semestre de 2013 excluyendo las desconexiones mencionadas (+48% interanual) impulsada por la migración de clientes de prepagado a contrato y por las nuevas tarifas "FREE". **La ganancia neta total** asciende a 113 mil en el primer semestre, excluyendo el ajuste.
- Los **accesos totales en Eslovaquia** alcanzan 1,4 millones de clientes a finales del semestre (+14% interanual) con la base de contrato presentando un sólido crecimiento del 23% interanual y representando ya el 50% de la base total de clientes (+4 p.p. respecto al año anterior). La ganancia neta total a junio asciende a 74 mil (68% de contrato).
- El **churn total** se sitúa en el 2,2% descendiendo interanualmente 0,3 p.p.
- El liderazgo en las ventas de "smartphones" impulsa el crecimiento de la **penetración** hasta alcanzar el 20% a finales de junio (+10 p.p. interanual).
- **El ARPU** desciende un 14,9% en el primer semestre del año en moneda local (-9,4% excluyendo el impacto de los recortes de las tarifas de interconexión móvil) con mejora en las tendencias del ARPU de datos, a pesar de la continua paquetización de SMS, compensando la desaceleración del ARPU de voz.

En el **negocio fijo** destaca:

- La pérdida neta de **accesos de telefonía fija** de 61 mil en el primer semestre, alcanzando los accesos 1,4 millones a finales de junio.
- Los **accesos minoristas de banda ancha** crecen un 3% interanual y se sitúan en 896 mil a junio. La principal palanca de crecimiento es el servicio VDSL de calidad superior, que ya cuenta con 310 mil clientes (74% del total de la base de clientes residenciales de xDSL). El número de clientes de VDSL aumenta en 50 mil en el primer semestre del año.
- Los **clientes de TV de pago** crecen un 3% frente a junio de 2012 y alcanzan 143 mil, con una ganancia neta de 1 mil clientes en el primer semestre del año.

Los **ingresos** de la República Checa y Eslovaquia se sitúan en 930 millones de euros en el primer semestre del año cayendo 7,0% interanualmente (-5,2% interanualmente en moneda local). Excluyendo el efecto de los recortes de tarifas de interconexión móvil, los ingresos descenderían un 1,4% interanualmente en moneda local ya que la mejora de los ingresos fijos de República Checa compensa el menor crecimiento

de los ingresos por venta de terminales y la desaceleración de Eslovaquia (+10,0% interanual en los primeros seis meses).

Los **ingresos de servicio móvil** alcanzan 498 millones de euros en el periodo de enero a junio (-8,0% interanualmente en moneda local). Excluyendo el impacto de la regulación, los ingresos del servicio móvil descienden un 1,1% interanualmente en el primer semestre impactado negativamente por las tarifas O2 Free tras una reacción rápida de los clientes de mayor gasto que han optimizado sus tarifas.

Los ingresos de servicio móvil en Eslovaquia registran un sólido incremento del 7,6% interanual en el primer semestre, impactado por los recortes de tarifas de interconexión móvil.

Los **ingresos de telefonía fija** alcanzan los 395 millones de euros en el primer semestre de 2013 (-4,2% interanual). Los ingresos de banda ancha y otros servicios registran un crecimiento del 4,2% en el primer semestre del año.

El **OIBDA** en el primer semestre alcanza 356 millones de euros y desciende un -10,5% en moneda local gracias al foco de la Compañía en la eficiencia y la reducción de los costes comerciales, consecuencia de la política de no subsidiar terminales (decisión tomada en el segundo trimestre del año). Cabe destacar que en el primer semestre del año, el OIBDA está afectado negativamente por unos gastos de reestructuración de 14 millones de euros (9 millones de euros en el primer semestre de 2012 pero compensados con un efecto positivo de 9 millones de euros por la venta de activos no estratégicos).

Así, el margen OIBDA se sitúa en el 38,2% en el primer semestre del año (-2,3 p.p. interanual) afectado principalmente los costes de reestructuración mencionados anteriormente.

El **CapEx** totaliza 86 millones en el primer semestre del año aumentando, excluyendo el impacto de tipo de cambio, el +1,5% interanual), centrando la Compañía la mayoría de las inversiones en las áreas de crecimiento, con foco en mejorar la capacidad y la calidad de la red de banda ancha móvil en la República Checa, en la expansión de la cobertura y capacidad del VDSL/VDSL+ y en inversiones de TI/sistemas para simplificar procesos y mejorar la eficiencia operativa.